



II. Raport o ładzie korporacyjnym

1. ŁAD KORPORACYJNY W PBG SA

Zasady ładu korporacyjnego obejmują formalne i nieformalne zasady działania mające na celu regulowanie stosunków pomiędzy wszystkimi podmiotami uczestniczącymi w życiu Spółki – akcjonariuszami, inwestorami, odbiorcami, dostawcami, kadrą zarządzającą i pracownikami. Stosowanie wszystkich jego reguł powinno być dla każdej spółki sprawą priorytetową. Tak jest w przypadku PBG SA. Dzięki temu Spółka jest bardziej wiarygodna i transparentna.

Reguły i jasność informacji decydują o sukcesie w biznesie. Celem dobrych praktyk jest ograniczenie ryzyka związanego z inwestowaniem w papiery wartościowe spółki. W Polsce zasady ładu korporacyjnego zebrano w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych” i po raz pierwszy władze Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie opublikowały je we wrześniu 2002 roku. Dokument określał podstawowe zasady etyki biznesowej, którymi w codziennej działalności powinny kierować się spółki giełdowe. Następne wydanie zasad „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” obowiązywało od początku 2005 roku do końca 2007 roku.

Obecnie obowiązujący dokument – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” – wszedł w życie z dniem 1 stycznia 2008 roku. Uznawany jest za przewodnik po zasadach ładu korporacyjnego dla firm, które chcą długotrwale budować dobre relacje z akcjonariuszami.

Spółka PBG SA przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. W myśl obowiązku „comply or explain” Zarząd PBG SA deklaruje, że w 2008 roku przestrzegał wszystkich zasad wynikających z tego dokumentu.

Raport dotyczący ładu korporacyjnego jest integralną częścią raportu rocznego.

Treść oświadczeń wraz z komentarzem Spółki dotyczącym każdej z zasad ładu korporacyjnego oraz raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w PBG SA za 2008 rok Spółka zamieściła pod następującym adresem internetowym:

<http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny-21-82/lad-korporacyjny-na-gpw.html>

2. CZŁONKOWIE I KOMITETY RADY NADZORCZEJ

CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa rok, a ich wynagrodzenie określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Obowiązki i Regulamin Rady Nadzorczej są określone w formalnym dokumencie, który precyzuje jej rolę. Rada Nadzorcza pełni swe obowiązki kolegiально, ale przekazała część kompetencji określonym osobom lub komitetom, które opisano w kolejnych punktach.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Wysokie kwalifikacje i doświadczenie zawodowe członków Rady Nadzorczej są przesłanką umożliwiającą jej członkom obiektywizm i niezależność w wyrażaniu opinii i sądów.

SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ

MACIEJ BEDNARKIEWICZ Przewodniczący Rady Nadzorczej	Od 2004 r. przewodniczący Rady Nadzorczej PBG SA. Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego – Wydział Prawa. Od roku 1969 wykonuje zawód adwokata. W 1989 r., a następnie w 1992 r. został wybrany na prezesa Naczelnej Rady Adwokackiej. Prowadzi indywidualną Kancelarię Adwokacką. Od listopada 2004 r. pełni funkcję komplementariusza w Kancelarii Prawnej Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. W latach 1989 – 1991 poseł na Sejm RP X Kadencji. W 1991 r., a następnie w 1997 r. powołany na sędziego Trybunału Stanu RP. Członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych. W latach 1993 – 2001 pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej BIG Bank SA, od 1995 r. – przewodniczącego Rady Nadzorczej Banku Millennium SA. Od 1999 r. – sekretarz Rady Nadzorczej PZU SA, od 2003 r. – członek Rady Nadzorczej Techmex SA.
JACEK KSEŃ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PBG SA. Absolwent handlu zagranicznego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, doktor międzynarodowych rynków finansowych warszawskiej Szkoły Głównej Planowania i Statystyki. Kariera zawodowa: Bank Handlowy, 1975 – 1978 – funkcja operatora na rynkach walutowych; 1978 – 1996 – przebywał we Francji, pracował w 3 bankach w pionie Skarbu. Doszedł do funkcji kierowniczych. W 1996 r. wrócił do Polski i objął funkcję prezesa WBK, od 2001 (połączenie z Bankiem Zachodnim) do 2007 r. - prezesa BZWBK. Obecnie jest m.in. przewodniczącym Rady w PLL LOT i Sygnity, wiceprzewodniczącym w PBG i Orbisie.
WIESŁAW LINDNER Sekretarz Rady Nadzorczej	Sekretarz Rady Nadzorczej PBG SA. Absolwent Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Poznaniu. Kariera zawodowa: 1955 r. Wielkopolskie Okręgowe Zakłady Gazownictwa w Poznaniu (późniejsze PGNiG SA w Warszawie Oddział Wielkopolski Zakład Gazownictwa w Poznaniu), przez 31 lat pełnił funkcje: kierownika działu ekonomicznego, potem zastępcy dyrektora ds. ekonomicznych oraz zastępcy naczelnego dyrektora. W latach 1987 – 1988 pracował w PGNiG SA w Warszawie na stanowisku doradcy naczelnego dyrektora. W latach 1991 – 1997 był głównym księgowym w Zakładach Naprawy Gazomierzy w Poznaniu. Członek Rady Nadzorczej firmy ATG Sp. z o.o. w okresie od września 1999 do grudnia 1999 r. W nadzorze PBG zasiada od 2004 r.
JACEK KRZYŻANIAK Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej PBG SA. W latach 1992 – 1995 student Akademii Rolniczej w Poznaniu, specjalizacja Ekonomia Rolnictwa. Kariera zawodowa: w roku 1998 funkcja dyrektora Fundacji Europa XXI. Od 1998 do 2000 r. związany z WIL Lobbying Sp. z o.o., pełnił funkcję członka zarządu oraz dyrektora generalnego, następnie w 1999 – prezesa zarządu. W 2003 rozpoczął pracę jako asystent zarządu w Technologiach Gazowych Piecobiogaz Sp. z o.o. (obecnie PBG SA). Od 2004 zarządza Działem Relacji Inwestorskich w PBG SA. W 2007 r. objął funkcję rzecznika prasowego spółki. Przez trzy lata od 1999 roku – członek Rady Nadzorczej Polskiego Funduszu Kapitałowego SA, 2004 – 2006 – Członek Rady Nadzorczej PC Guard SA. W latach 2005 – 2007 w Radzie Nadzorczej spółki HBW SA. W Radzie Nadzorczej PBG zasiada od 2004 r.
MAŁGORZATA WIŚNIEWSKA Członek Rady Nadzorczej do dnia 31.08.2008 roku	Członek Rady Nadzorczej PBG SA. Absolwentka Politechniki Poznańskiej, Wydział Budownictwa Lądowego. Studia MBA Executive Master of Business Administration oraz program doskonalenia umiejętności menedżerskich – Canadian International Management Institute. Studia podyplomowe w zakresie zarządzania oraz public relations na Wydziale Finansów i Bankowości w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Przez piętnaście lat – prezes zarządu Poznańskiego Stowarzyszenia Oświatowego. Kariera zawodowa: w latach 1984 – 1991 na stanowisku asystenta projektanta w Przedsiębiorstwie Uprzemysłowionego Budownictwa Rolniczego w Poznaniu. Od roku 1998 związana ze spółką Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. (dziś PBG SA), której jest współzałożycielem. Do 2004 r. pełniła kolejno funkcje: dyrektora ds. systemu jakości, dyrektora ds. public relations oraz członka zarządu. W latach 2004 – 2006 – wiceprezes zarządu PBG SA. Członek Rad Nadzorczych w spółkach: KRI SA, HBP SA, Infra SA, Aprivia SA, Hydrobudowa 9 PIB SA. W Radzie Nadzorczej PBG SA zasiadała od 2006 roku.

<p>MIROSLAW DOBRUT Członek Rady Nadzorczej do dnia 12.03.2008 roku</p>	<p>Od 1974 absolwent Politechniki Częstochowskiej, Wydział Elektryczny, specjalność: gospodarka elektroenergetyczna, tyt. mgr inż. elektryk. 1995: Ministerstwo Przemysłu i Handlu – Uprawnienia Członka Rady Nadzorczej Spółek Skarbu Państwa; 1997: Gdańska Fundacja Kształcenia Menedżerów – Warsztaty Menedżerskie dla Wyższej Kadry Kierowniczej. Doświadczenie zawodowe: 2003 stanowisko: prezes zarządu Izby Gospodarczej Gazownictwa, 1997 – 2002 EuRoPol Gaz SA w Warszawie, stanowisko: członek zarządu Spółki, 1974 – 1997 PGNiG SA – Pomorski Okręgowy Zakład Gazownictwa w Gdańsku, stanowisko: 1989 – 1997 dyrektor Pomorskiego Okręgowego Zakładu Gazownictwa, 1987 – 1989 kierownik Rejonu Produkcji, 1985 – 1986 kierownik Wydziału Zabezpieczenia Ruchu, 1981 – 1984 kierownik Oddziału Elektrycznego, 1974 – 1980 stażysta-referent techniczny ds. projektowania, st. mistrz członek Rad Nadzorczych w Spółkach PGNiG SA, 1994 – 2002 Gazomontaż SA, 1993 – 1997 Supergaz Sp. z o.o., 1993-1997 INVESTGAS Sp. z o.o.</p>
<p>DARIUSZ SARNOWSKI Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>Od 2005 r. członek Rady Nadzorczej PBG SA. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych. Od 1996 r. związany z firmą W. Frąckowiak i Partnerzy Sp. z o.o., do 1997 r. asystent w Departamencie Konsultingu, następnie – asystent w Departamencie Audytu. 1998 r. inspektor w wydziale doradztwa Departamentu Rynków Kapitałowych WBK SA. W roku kolejnym został menedżerem/konsultantem Trade Institute – Reemtsma Polska SA. W 2000 r. pracował w firmie BDO Polska Sp. z o.o. jako asystent Departamentu Audytu. Od 2000 do 2003 r. związany z firmą HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., gdzie pracował jako asystent Departamentu Audytu, senior Departamentu Audytu oraz dyrektor Departamentu Audytu. Od 2004 r. większościowy wspólnik Spółki Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. Członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych. W latach 2003 – 2004 wiceprezes zarządu – Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o., od roku 2004 prezes zarządu Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. Zasiadał w Radach Nadzorczych: MOSTOSTAL Poznań SA, Browary Polskie BROK – STRZELEC SA, NZOZ „Szpital w Puszczykowie” Sp. z o.o., Swarzędz SA.</p>
<p>ADAM STRZELECKI Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>Od roku 2004 członek Rady Nadzorczej PBG SA. Absolwent Uniwersytetu im. Mikołaja Kopernika w Toruniu, Wydział Prawa i Administracji. Doktor nauk prawnych. Studia podyplomowe w zakresie bankowości na Wydziale Ekonomii Uniwersytetu Warszawskiego. Od 1997 r. związany z Wyższą Szkołą Humanistyczno – Ekonomiczną we Włocławku, funkcja adiunkta, następnie prodziekana Wydziału Administracji, prorektora ds. organizacji i rozwoju, dziekana Wydziału Administracji, obecnie adiunkta. Od 1994 r. jest również wykładowcą w Toruńskiej Szkole Wyższej. Od października 2007 r. wykładowca w Wyższej Szkole Bezpieczeństwa i Ochrony w Warszawie. Kariera zawodowa: od 1966 r., przez trzy lata referent w P.P. Miejskim Handlu Detalicznym w Chełmnie. W latach 1969-1972 rewident w Prezydium Powiatowej Rady Narodowej w Chełmnie. Od 1972 r. przez trzy lata inspektor kredytowy w Banku Rolnym w Chełmnie. W 1975 r. związał się z NBP w Chełmnie, do 1977 r. główny księgowy. Przez kolejnych jedenaście lat dyrektor oddziału NBP w Lipnie. 1988 – 1993 funkcja dyrektora oddziału w NBP Oddział Wojewódzki. Przez kolejne trzy lata był dyrektorem oddziału w Polskim Banku Inwestycyjnym we Włocławku. W 1996 r. w Kredyt Banku SA we Włocławku, do 2003 roku pracował na stanowisku dyrektora oddziału. Od 1995 do 2005 wspólnik w spółce Zakład Doskonalenia Zawodowego Sp. z o.o. we Włocławku. Przez dziesięć lat, od 1995 r., zasiadał w nadzorze spółki Zakład Doskonalenia Zawodowego Sp. z o.o. Od 1997 do 2005 r. oraz od grudnia 2007 do chwili obecnej członek zarządu Włocławskiego Towarzystwa Naukowego. W latach 2002-2004 członek Rady Nadzorczej spółki HBP SA.</p>

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza PBG SA składała się z sześciu członków.

Rada Nadzorcza w wyżej wymienionym 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. Kolejną zmianą w Radzie Nadzorczej PBG SA dotyczyła rezygnacji z pełnienia swoich funkcji pani Małgorzaty Wiśniewskiej z dniem 1 września 2008 roku. Uzasadnieniem złożonej rezygnacji było objęcie stanowiska Prezesa Zarządu w spółce zależnej od PBG SA – INFRA SA.

Kadencja Rady Nadzorczej powołanej w maju 2007 roku wygasła z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2007. 18 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PBG udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej oraz postanowiło ponownie ich powołać w skład Rady Nadzorczej PBG. W obecnej kadencji Rada Nadzorcza składała się z siedmiu członków, natomiast na dzień złożenia sprawozdania Rada składa się z sześciu członków.

KOMITETY RADY NADZORCZEJ

W dniu 25 czerwca 2005 roku w ramach Rady Nadzorczej zostały powołane następujące komitety:

- Komitet Audytu,
- Komitet Wynagrodzeń.

Komitet Audytu – skład osobowy:

- Jacek Kseń,
- Dariusz Sarnowski.

Komitet Audytu zbiera się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Komitet Audytu w szczególności odpowiada za:

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

Komitet Wynagrodzeń – skład osobowy:

- Maciej Bednarkiewicz,
- Wiesław Lindner,
- Jacek Krzyżaniak.

Komitet Wynagrodzeń zbiera się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

Komitet Wynagrodzeń odpowiada za:

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

RADA NADZORCZA, ZASADY FUNKCJONOWANIA

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w głosowaniu tajnym, na okres jednego roku, z tym że mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają dopiero z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala każdorazowo Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady mogą być wybierani ponownie. Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, to jest osoby, z których każda spełnia następujące przesłanki:

- nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego;
- nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego;
- nie jest akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.

Warunki wskazane powyżej muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu.

Zgody Rady Nadzorczej wymaga w szczególności:

- nabycie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- tworzenie i likwidowanie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,
- przejmowanie odpowiedzialności za cudze zobowiązania (poręczenia, gwarancje, awale wekslowe) przekraczające kwotę stanowiącą wysokość kapitału zakładowego Spółki, z zastrzeżeniem, iż przejmowanie odpowiedzialności za zobowiązania spółek z grupy kapitałowej Spółki nie wymaga zgody Rady Nadzorczej,
- zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz,
- nabywanie, obejmowanie, zbywanie, rezygnacja z prawa poboru udziałów lub akcji, z wyjątkiem akcji spółek publicznych w liczbie nieprzekraczającej 1% (jeden procent) ogólnej ich liczby,
- wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego,
- dokonywanie przez Spółkę świadczeń z jakiegokolwiek tytułu, z wyjątkiem świadczeń wynikających z tytułu stosunku pracy na rzecz członków Zarządu Spółki,
- zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką (z wyjątkiem zawierania umów ze spółkami z grupy kapitałowej Spółki), członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi,
- nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- wybór biegłego rewidenta,
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- opiniowanie spraw przedstawionych przez Zarząd.

OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY PBG SA

Zmiana statutu Spółki wymaga:

- uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością 3/4 głosów oddanych (art. 415 k.s.h.), w formie aktu notarialnego (uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów (art. 416 k.s.h.)),
- wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (art. 430 k.s.h.).

3. RAPORT RADY NADZORCZEJ

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z DZIAŁALNOŚCI W 2008 ROKU

Trzecia kadencja Rady Nadzorczej PBG SA w składzie: Maciej Bednarkiewicz, Jacek Krzyżaniak, Wiesław Lindner, Adam Strzelecki, Dariusz Sarnowski, Małgorzata Wiśniewska trwa od 18 czerwca 2008 roku. W dniu 1 września 2009 roku rezygnację z pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej PBG SA złożyła Pani Małgorzata Wiśniewska.

Przedmiotem posiedzeń Rady Nadzorczej była kontrola i nadzór nad bieżącą działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza w roku 2008 odbyła 11 posiedzeń, podczas których podjęte zostały 34 uchwały, w tym m.in. dotyczące:

- zgody na zawiązywanie spółek;
- zgody na nabywanie spółek;
- zgody na zbywanie spółek;
- w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok 2007, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2007 oraz wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku;
- oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2007 oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej PBG w roku 2007;
- w sprawie ustalenia listy osób uprawnionych do nabycia akcji serii D w ramach Programu Motywacyjnego w roku 2008;
- w sprawie przyjęcia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w roku 2007;
- w sprawie likwidacji oddziałów;
w sprawie zmian w Zarządzie.

Rada Nadzorcza czuwała nad sytuacją Spółki i opiniowała sprawy bieżące oraz planowane działania. Rada Nadzorcza w okresie objętym sprawozdaniem na bieżąco uzyskiwała informacje od Zarządu dotyczące sytuacji finansowej Spółki, przedsięwzięć realizowanych przez Spółkę oraz współpracy z kontrahentami.

Wykonując swoje obowiązki, Rada Nadzorcza pozyskiwała informacje konieczne do ich wykonywania z przedstawianych przez Zarząd dokumentów i informacji oraz prezentacji i wyjaśnień przedstawianych przez Zarząd, a także – w razie potrzeby – pracowników Spółki lub ekspertów na posiedzeniach Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza stwierdza, że współpraca z Zarządem PBG SA przebiegała bez zakłóceń. Zarząd w sposób rzetelny przedstawiał informacje dotyczące wszelkich aspektów organizacyjnych i finansowych związanych z działalnością Spółki. Dokumentacja przedstawiana przez Zarząd była pełna i prawidłowo sporządzona. Zarząd informował Radę Nadzorczą na bieżąco o sprawach objętych kompetencjami Rady Nadzorczej.

Praca Rady Nadzorczej odbywała się sprawnie, przy współudziale wszystkich jej członków. Szczegółowe czynności podejmowane przez Radę Nadzorczą znajdują odzwierciedlenie w protokołach posiedzeń, które znajdują się w siedzibie Spółki.

Wszystkie posiedzenia zwołane zostały w sposób zgodny z Regulaminem Rady Nadzorczej, wobec czego Rada Nadzorcza zdolna była do podejmowania ważnych uchwał na każdym z nich.

ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI W 2008 ROKU WYDANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ

Miniony rok 2008 to, w opinii Rady Nadzorczej, kolejny rok obfitujący w wiele bardzo ważnych wydarzeń w życiu spółki PBG SA. Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii, rozważności przeprowadzonych działań oraz słuszności podejmowanych decyzji udało się osiągnąć zakładane cele operacyjne i wypełnić prognozy finansowe. Uważamy, że Spółka dobrze rozpoznaje pojawiające się ryzyka i potrafi je skutecznie ograniczać, co w obecnej sytuacji jest bardzo ważnym elementem prowadzenia działalności gospodarczej. Do największych sukcesów roku 2008 zaliczyliśmy: zbudowanie historycznie największego portfela zamówień zabezpieczającego przychody w perspektywie trzyletniej (mimo spowolnienia gospodarczego), zabezpieczenie źródeł finansowania kontraktów (w obliczu kryzysu finansowego) oraz poszerzenie działalności o nowe, atrakcyjne rynki związane z budownictwem infrastrukturalnym. Wszystko to daje podstawy do kontynuowania dynamicznego rozwoju Spółki.

Najlepszym potwierdzeniem powyższych słów są wypracowane przez Spółkę wyniki. Na koniec roku 2008 przychody PBG wyniosły 571,5 mln złotych i odnotowały 24-procentowy wzrost w porównaniu do roku ubiegłego. Zysk operacyjny zwiększył się o aż o 46% i wyniósł ponad 72 mln złotych. Zysk na poziomie netto osiągnął wartość blisko 58,5 mln złotych i był o 17% wyższy. Równie satysfakcjonujące wyniki finansowe wypracowała cała Grupa Kapitałowa PBG, której skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 2,091 mld złotych, a zysk netto przekroczył 158 mln złotych.

Wartym podkreślenia, w kontekście minionego roku 2008 i lat kolejnych, jest pozyskanie do portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG dwóch historycznie największych kontraktów: na budowę kopalni ropy naftowej LMG oraz na budowę podziemnego magazynu gazu w Wierchowicach o łącznej wartości 2,5 mld złotych. Ponadto Spółka zdobyła kontrakt na rozbudowę stadionu miejskiego w Poznaniu o wartości blisko 400 mln złotych, pierwszego z trzech kontraktów dotyczących rozbudowy i budowy stadionów na łączną kwotę ponad 2 mld złotych.

W 2008 roku działalność inwestycyjna w obszarze kapitałowym objęta przede wszystkim akwizycje spółek z sektora drogowego, co wiąże się z przygotowaniem Grupy PBG do realizacji kontraktów związanych z przygotowaniem Polski do organizacji EURO 2012. Ponadto główny nacisk położono na porządkowanie struktury Grupy Kapitałowej PBG, polegające na formowaniu Grup Kapitałowych w ramach obszarów działalności poszczególnych spółek z Grupy PBG, czego przykładem są podwyższenia kapitałów spółki Hydrobudowa Polska poprzez przeniesienie do jej aktywów spółki Hydrobudowa 9 oraz spółki Aprivia poprzez przeniesienie do jej aktywów spółek: Dromost, PRID i Betpol. Wzmocnieniu uległa również pozycja PBG Dom poprzez włączenie do jej Grupy kolejnych spółek celowych przygotowujących projekty w obszarze nieruchomości.

Rada Nadzorcza PBG SA z uwagą przyglądała się funkcjonowaniu Spółki oraz działaniom Zarządu Spółki, który konsekwentnie realizował przyjętą strategię. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działalność Spółki oraz pracę Zarządu jako zmierzające do wzrostu wartości Spółki dla Akcjonariuszy.

Rada Nadzorcza PBG SA

Wysogotowo, 21 maja 2009 roku

4. ZARZĄD PBG SA

CZŁONKOWIE ZARZĄDU



Od lewej stoją:
Wiceprezes Tomasz Woroch,
Wiceprezes Przemysław Szkudlarczyk,
Wiceprezes Tomasz Tomczak,
Wiceprezes Mariusz Łożyński,
Członek Zarządu Tomasz Latawiec,
Prezes Jerzy Wiśniewski.

Obecna kadencja Zarządu upływa w dniu 10 maja 2009 roku. Zgodnie z § 37 ust. 7 Statutu spółki PBG SA mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Obowiązki i Regulamin Zarządu są określone w formalnym dokumencie, który precyzuje jego rolę. Poszczególni członkowie Zarządu zarządzają powierzonymi im obszarami działalności Spółki, a ich pracę koordynuje Prezes Zarządu.

SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU

STRATEGIA I ROZWÓJ JERZY WIŚNIEWSKI współzałożyciel firmy, Prezes Zarządu	Absolwent Politechniki Poznańskiej, Wydział Budownictwa Lądowego. Ukończył studia MBA Executive Master of Business Administration oraz program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute. Posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa.
WYKONAWSTWO W SEKTORZE OCHRONY ŚRODOWISKA TOMASZ WOROCH Wiceprezes Zarządu	Absolwent Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydział Nauk Społecznych (filozofia) oraz Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie (górnictwo otworowe złóż węglowodorów). Ukończył studia MBA Executive Master of Business Administration oraz program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute. Posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa.
EKONOMIA I FINANSE PRZEMYSŁAW SZKUDLARCZYK Wiceprezes Zarządu	Absolwent Politechniki Poznańskiej, Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów oraz podyplomowych studiów z zakresu inżynierii gazownictwa Politechniki Warszawskiej, Wydział Inżynierii Środowiska. Ukończył studia MBA Executive Master of Business Administration oraz program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute. Posiada uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa.
WYKONAWSTWO W SEKTORZE ROPY NAFTOWEJ, GAZU ZIEMNEGO I PALIW TOMASZ TOMCZAK Wiceprezes Zarządu	Absolwent Politechniki Poznańskiej, Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów oraz Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, Wydział Wiertnictwa Nafty i Gazu. Ukończył program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute.
OFERTOWANIE, POZYSKIWANIE KONTRAKTÓW MARIUSZ ŁOŻYŃSKI Wiceprezes Zarządu	Absolwent Politechniki Poznańskiej, Wydział Budownictwa Lądowego.
WYKONAWSTWO W SEKTORZE RENOWACJI TOMASZ LATAWIEC Członek Zarządu	Absolwent Politechniki Warszawskiej, Wydział Inżynierii Lądowej.

Zarząd w wyżej wymienionym składzie, oprócz pana Tomasza Latawca, powołany został w dniu 10 maja 2006 roku przez Radę Nadzorczą PBG SA do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. Natomiast pan Tomasz Latawiec do pełnienia funkcji członka Zarządu powołany został uchwałą Rady Nadzorczej PBG SA podjętą w dniu 3 października 2007 roku. Kolejne zmiany w Zarządzie PBG SA dokonane zostały przez Radę Nadzorczą w dniu 28 listopada 2008 roku, która na wniosek Zarządu podjęła decyzję o powierzeniu panu Mariuszowi Łożyńskiemu, dotychczas członkowi Zarządu Spółki, funkcji wiceprezesa Zarządu Spółki. Wniosek został złożony w związku ze zmianami odpowiedzialności w ramach Zarządu Spółki, wynikającymi z zawarcia w ubiegłym roku największych w historii Spółki kontraktów w obszarze ropy i gazu. Za pozyskane do realizacji kontrakty (budowę kopalni ropy naftowej LMG oraz budowę podziemnego magazynu gazu Wierzchowice) odpowiedzialność w Zarządzie ponosi wiceprezes Zarządu Tomasz Tomczak, odpowiadający dotychczas za cały obszar związany z produkcją. Natomiast pan Mariusz Łożyński oprócz pełnienia nadzoru nad pozyskaniem kontraktów w kraju i za granicą odpowiada dodatkowo za pozyskiwanie zleceń w Grupie Kapitałowej PBG oraz realizację kontraktów w obszarach związanych z hydrotechniką i renowacjami.

OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI

Zarząd działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz Regulaminu Zarządu. Zarząd jest organem PBG, do którego kompetencji należą wszystkie sprawy niezastrzeżone przez Kodeks spółek handlowych lub Statut PBG dla innych organów Spółki.

Zgodnie z obecnie obowiązującymi postanowieniami Statutu PBG (§ 37) Zarząd Spółki jest wieloosobowy i składa się z Prezesa Zarządu, od jednego do czterech wiceprezesów Zarządu oraz maksymalnie trzech członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, a następnie, na jego wniosek pozostałych wiceprezesów i członków Zarządu. Członkiem Zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

Do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj wiceprezesi Zarządu działający łącznie albo wiceprezes i członek Zarządu działający łącznie, albo wiceprezes z prokurentem lub członek Zarządu z prokurentem. Prezes Zarządu reprezentuje Spółkę samodzielnie. Zarząd może udzielać pełnomocnictw do działania w imieniu Spółki. Pełnomocnictwa mogą być ogólne, rodzajowe – do dokonywania czynności określonego rodzaju, oraz szczególne – do dokonania poszczególnych czynności.

Zarząd może udzielać prokury. Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu. Do odwołania prokury uprawniony jest każdy z członków Zarządu jednoosobowo.

Zarząd, kierując się interesem Spółki, określa strategię oraz główne cele działania Spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Członkowie Zarządu są powoływani, odwoływani i zawieszani w wykonaniu swoich czynności przez Radę Nadzorczą na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie. Rada Nadzorcza zawiera i rozwiązuje umowy z członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady umowy podpisuje przewodniczący lub wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie członków Zarządu z uwzględnieniem jego motywacyjnego charakteru, mającego na celu zapewnienie efektywnego zarządzania Spółką.

Mandat członka Zarządu wygasa:

- z chwilą odwołania go ze składu Zarządu,
- z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny

- rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu,
- z chwilą śmierci,
- z chwilą złożenia rezygnacji.

W przypadku rezygnacji z pełnienia funkcji członka Zarządu rezygnacja powinna być doręczona Radzie Nadzorczej, z kopią skierowaną do Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

- zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki,
- uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu,
- brać udziału w konkurencyjnej spółce kapitałowej w przypadku posiadania w niej co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

Wszelkie czynności wykraczające poza zwykły zarząd wymagają uchwały Zarządu. W szczególności uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:

- podejmowanie decyzji dotyczących istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,
- określanie strategicznych planów rozwoju Spółki, definiowanie celów finansowych Spółki,
- określanie struktury organizacyjnej Spółki,
- ustalanie regulaminów i innych wewnętrznych aktów normatywnych Spółki,
- ustalanie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy członków Zarządu,
- ustalanie założeń polityki kadrowo-płacowej, w tym założeń do planów motywacyjnych.

Z wyjątkiem spraw, o których mowa powyżej, poszczególni członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikające z podziału obowiązków.

W przypadku przeszkody w wykonywaniu obowiązków przez członka Zarządu jest on zobowiązany niezwłocznie poinformować Zarząd o niemożności wykonywania swoich obowiązków. Prezes Zarządu zdecyduje, który z pozostałych członków Zarządu będzie wykonywał te obowiązki w zastępstwie.

5. RAPORT O WYNAGRODZENIACH

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ ORAZ CZŁONKÓW ZARZĄDU PBG SA

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej została określona Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PBG SA z dnia 10 grudnia 2005 roku. Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od indywidualnych obowiązków oraz od obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu powoływani są Uchwałą Rady Nadzorczej. Zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej PBG SA członkom Zarządu przysługuje płaca zasadnicza oraz premie i dodatki wynikające z przepisów o wynagrodzeniu.

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Wynagrodzenia członków Zarządu [tys. zł]	01.01 – 31.12.2008			01.01 – 31.12.2007		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	741	–	741	600	–	600
Tomasz Woroch	420	–	420	420	–	420
Przemysław Szkudlarczyk	300	–	300	300	300	600
Tomasz Tomczak	300	–	300	300	–	300
Mariusz Łożyński	245	–	245	240	–	240
Tomasz Łatawiec	240	–	240	58	–	58
Razem	2 246	–	2 246	1918	300	2218

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej [tys. zł]	01.01 – 31.12.2008			01.01 – 31.12.2007		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	120	–	120	120	–	120
Jacek Kseń	96	–	96	56	–	56
Wiesław Lindner	60	–	60	75	–	75
Jacek Krzyżaniak	36	–	36	46	–	46
Małgorzata Wiśniewska	24	–	24	36	–	36
Dariusz Sarnowski	36	–	36	36	–	36
Adam Strzelecki	36	–	36	36	–	36
Mirosław Dobrut	6	–	6	36	–	36
Razem	414	–	414	441	–	441

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Wynagrodzenia członków Zarządu [tys. zł]	01.01 – 31.12.2008			01.01 – 31.12.2007		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	190	4	194	143	40	183
Tomasz Woroch	273	5	278	326	–	326
Przemysław Szkudlarczyk	59	–	59	207	1	208
Tomasz Tomczak	–	–	–	21	–	21
Mariusz Łożyński	–	–	–	–	–	–
Tomasz Łatawiec	121	–	121	360	–	360
Razem	643	9	652	1057	41	1098

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej [tys. zł]	01.01 – 31.12.2008			01.01 – 31.12.2007		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	–	–	–	–	–	–
Jacek Kseń	–	–	–	–	–	–
Wiesław Lindner	–	–	–	–	–	–
Jacek Krzyżaniak	72	3	75	21	12	33
Małgorzata Wiśniewska	315	1	316	221	1	222
Dariusz Sarnowski	–	–	–	–	–	–
Adam Strzelecki	–	–	–	–	–	–
Mirosław Dobrut	–	–	–	–	–	–
Razem	387	4	391	242	13	255

6. RAPORT O RYZYKU

RYZYKO I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE

Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa PBG prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług budowlanych w branży gazowej, naftowej, paliwowej, 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 PBG ogranicza ryzyko konkurencji 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,
- dywersyfikację 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.

Koniunktura gospodarcza w Polsce

W roku 2008 z miesiąca na miesiąc następowało cykliczne osłabienie wzrostu gospodarczego, z jakim mieliśmy do czynienia w ostatnich latach. W całym roku dynamika produktu krajowego brutto obniżyła się z 6,7% w 2007 roku do 4,8% na koniec roku 2008. Pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego wpłynęły na spadek inflacji, co skłoniło z kolei Radę Polityki Pieniężnej do rozpoczęcia w czwartym kwartale 2008 roku cyklicznych obniżek stóp procentowych. Na koniec roku stopa referencyjna NBP wynosiła 5%,

po kolejnych cięciach odpowiednio o 25 punktów bazowych w listopadzie i 75 punktów bazowych w grudniu. Stąbnąca inflacja, mierzona za pomocą wskaźnika CPI, wyniosła na koniec grudnia 2008 3,3% r/r w porównaniu do swojego szczytu 4,8% r/r na koniec I półrocza roku ubiegłego. Był to przede wszystkim efekt spadku cen surowców i żywności.

Na realizację założonych przez Grupę PBG celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe wpływają między innymi opisane powyżej czynniki makroekonomiczne, do których zaliczamy: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki oraz zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów lub na zwiększenie kosztów działalności. Prognozy dotyczące koniunktury gospodarczej w Polsce na najbliższe miesiące przewidują dalszy spadek produktu krajowego brutto. W głównej mierze jest to spowodowane recesją panującą przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych i w strefie euro, co przekłada się m.in. na utrudniony dostęp do finansowania nowych inwestycji, spadek eksportu, wzrost bezrobocia, zmniejszenie konsumpcji i tym samym przewidywany dalszy spadkowy trend inflacyjny oraz powiększanie deficytu handlowego. Skutki spowolnienia gospodarczego to także spadek cen materiałów i surowców budowlanych, dostęp do tańszej siły roboczej, firm podwykonawczych, co przełoży się może na obniżenie kosztów działalności, a w konsekwencji na wzrost osiąganych przez spółki z Grupy PBG rentowności. Wspomnieć jednakże trzeba, że zmniejszenie aktywności gospodarczej w Polsce nie będzie tak odczuwalne, jak w innych krajach. Związane jest to przede wszystkim z wykorzystaniem przeznaczonych dla Polski środków z Unii Europejskiej, głównie na inwestycje infrastrukturalne, ochronę środowiska oraz inwestycje w ramach Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej w Polsce w 2012 roku. Obecnie realizowane są projekty finansowane jeszcze z Funduszu Spójności (który na lata 2004 – 2006 przewidywał wsparcie na poziomie 4,5 mld EUR). Ponadto uruchamiane są też projekty współfinansowane przez Unię Europejską z zatwierdzonego budżetu Wspólnoty na lata 2007 – 2013, w którym przewidziano dla Polski kwotę 63 mld EUR.

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, PBG oraz spółki z jej Grupy Kapitałowej pokazały, że są dobrze przygotowane do konkurowania także z podmiotami zagranicznymi. Poza tym otwarcie rynków europejskich może również stanowić szansę zaistnienia Grupy PBG na geograficznie nowych rynkach.

PBG SA oraz spółki z jej Grupy Kapitałowej celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wyływających 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 umożliwi tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

RYZIKO I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE

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 z Grupy PBG lub ich klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółek.

Kurs walutowy

Cały rok 2008 charakteryzował się nieprzewidywalnymi zmianami na polskim rynku walutowym. Pierwsze półrocze to ciągle umacnianie się złotego, w szczególności w stosunku do dolara i euro. Natomiast w drugim półroczu nastąpiła głęboka deprecjacja złotówki. Wpływało na to wiele czynników, nie do końca mających podstawy fundamentalne w polskiej gospodarce. Ryzyko związane z wahaniami kursu walut ma bezpośredni wpływ także na spółki z Grupy PBG, gdyż realizują one kontrakty współfinansowane przez fundusze unijne, które w dużej mierze nominowane są w EUR. Ponadto część kosztów ponoszona w ramach realizacji kontraktów, a dotycząca głównie zakupów urządzeń, realizowana jest również w walutach obcych: EUR i CAD. Grupa PBG minimalizuje ryzyko kursowe poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych, a także poprzez 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 spółki z Grupy wynagrodzenie w umowie denominowane było w euro. W przyszłości ryzyko kursowe zostanie zminimalizowane dzięki przewidywanej zmianie waluty kontraktów finansowanych ze środków Unii Europejskiej z EUR na PLN (niektóre nowo zawierane obecnie kontrakty wyrażone są już w PLN).

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

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 Grupy;
- planowanie 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.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność PBG SA oraz spółek z jej Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej 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. Obecnie sytuacja na rynku pracy uległa jednak pogorszeniu, nastąpił wzrost bezrobocia, a prognozy na najbliższe miesiące nie przewidują odwrócenia tego trendu, co oczywiście wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z utratą kadry kierowniczej i powoduje jeszcze większe przywiązanie pracowników do spółek z Grupy PBG.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników ograniczają również 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.

Ryzyko związane z niewywiązaniem 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 albo 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 SA 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 managers” oraz szerokie wykorzystanie narzędzi informacyjnych w procesie projektowania i zarządzania przedsięwzięciem.

Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Głównym odbiorcą usług spółki PBG z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej jest w chwili obecnej PGNiG. Wynika to z realizacji dla tego klienta dwóch kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej na kwotę blisko 2,5 mld PLN. Są to historycznie największe kontrakty, jakie PBG pozyskało w ramach inwestycji PGNiG. Należy jednak podkreślić, że 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. W roku ubiegłym oraz do chwili obecnej spółki z Grupy PBG, oprócz wymienionych wyżej, pozyskały trzy kontrakty znaczące o wysokiej wartości jednostkowej. Dotyczą one: budowy spalarni odpadów (gdzie klientem jest Zakład Utylizacyjny w Gdańsku), rozbudowy stadionu w Poznaniu (gdzie klientem jest Euro Poznań 2012) oraz budowy stadionu w Gdańsku (gdzie klientem jest Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012) na kwotę ogółem 1,125 mld PLN. Aby ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców, Grupa PBG systematycznie pozyskuje nowych odbiorców usług, takich jak na przykład: Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN, LOTOS, Naftobazy, OLPP oraz podmioty zagraniczne.

W 2008 roku udział w przychodach ze sprzedaży Grupy PBG największych odbiorców usług nie przekraczał jednak kilkunastu procent.

Spółki zamierzają dalej minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

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

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.