IV. Rok 2008

1. HISTORIA SUKCESU PBG SA

Sukces

1994 powołanie spółki Piecobiogaz s.c.

1995 wdrożenie nowego produktu: stacji redukcyjno-pomiarowej typu „Piecobiogaz" – pierwsze projekty dla PGNiG

1996 zakup i wdrożenie amerykańskiej technologii T.D. Williamson, pierwsze prace na czynnych gazociągach

1997 powołanie spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o.

1998 zakup i wdrożenie bezwykopowej metody renowacji rurociągów Compact Pipe

1998 uzyskanie certyfikatu zgodności systemu zapewnienia jakości z wymaganiami normy EN-PN ISO 9001:1996

1999 budowa pierwszej w Polsce bezobsługowej kopalni gazu ziemnego Bonikowo-1

2000 realizacja pierwszego programu gazyfikacji i ucieplownienia miast i gmin

2001 budowa, jako Generalny Realizator Inwestycji, największej w Polsce bezobsługowej kopalni gazu ziemnego w Kościanie

2002 budowa stacji separacji i magazynowania LPG – Władysławowo

2002 zakup pierwszego pakietu akcji Hydrobudowy Włocławek SA

2002 uzyskanie certyfikatu zgodności z normą PN-EN 729-2

2003 budowa pierwszych w historii spółki kopalni ropy naftowej – Sławoborze, Dzieduszyce

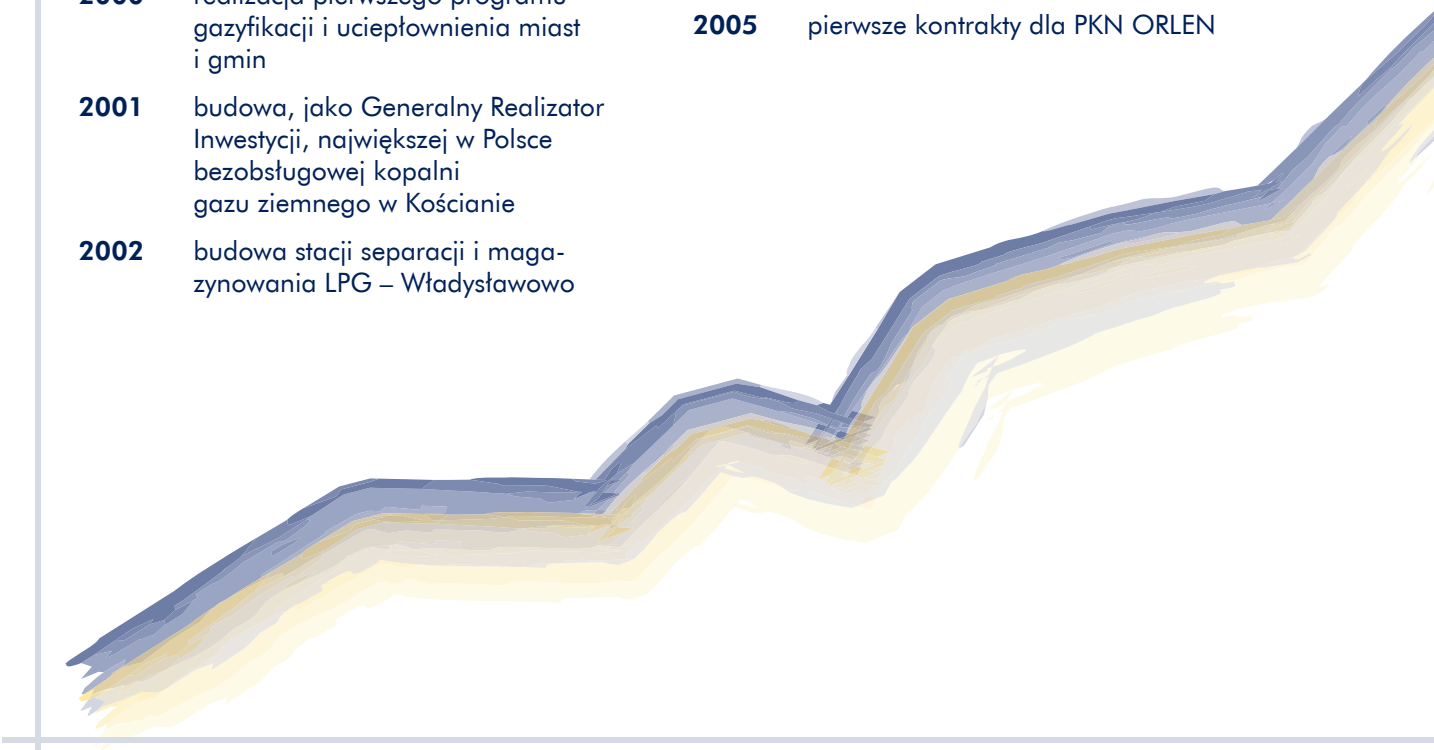
2004 zmiana formy prawnej i nazwy z Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. na PBG SA

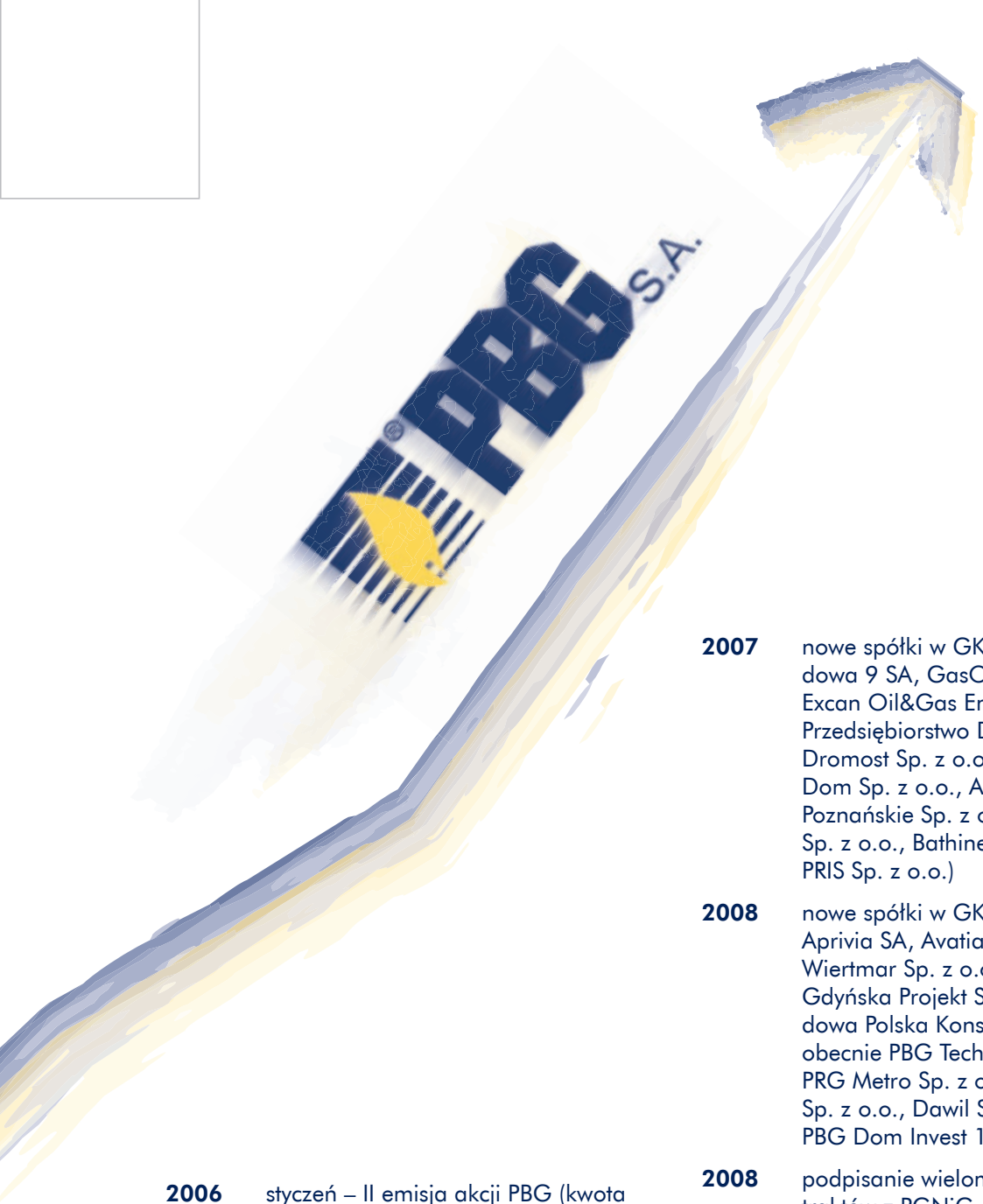
2004 2 lipca IPO – debiut Spółki PBG SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (kwota pozyskanego kapitału 96 mln zł)

2005 zakup udziałów w firmie Metorex Sp. z o.o. oraz Infra Sp. z o.o. (obecnie Infra SA)

2005 objęcie większościowego pakietu udziałów w spółce Hydrobudowa Włocławek SA

2005 pierwsze kontrakty dla PKN ORLEN





2006 styczeń – II emisja akcji PBG (kwota pozyskanego kapitału 138 mln zł)

2006 nabycie spółki KB Gaz SA (obecnie KWG SA)

2006 nabycie udziałów w spółce Hydrobudowa Śląsk SA

2007 styczeń - III emisja akcji PBG (kwota pozyskanego kapitału 350 ml zł)

2007 połączenie Hydrobudowy Włocławek SA oraz Hydrobudowy Śląsk SA i utworzenie jednego z największych podmiotów działających na rynku ochrony środowiska i hydrotechniki w Polsce (obecna nazwa Spółki to Hydrobudowa Polska SA)

2007 nowe spółki w GK PBG (Hydrobudowa 9 SA, GasOil Engineering AS, Excan Oil&Gas Engineering LTD, Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe Dromost Sp. z o.o., PRID SA, PBG Dom Sp. z o.o., Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o., Brokam Sp. z o.o., Bathinex Sp. z o.o., PRIS Sp. z o.o.)

2008 nowe spółki w GK PBG (Betpol SA, Aprivia SA, Avatia Sp. z o.o., Wiertmar Sp. z o.o., Budwil Sp. z o.o., Gdyńska Projekt Sp. z o.o., Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. – obecnie PBG Technologia Sp. z o.o., PRG Metro Sp. z o.o., Górecka Projekt Sp. z o.o., Dawil Sp. z o.o. – obecnie PBG Dom Invest 1 Sp. z o.o.)

2008 podpisanie wielomilionowych kontraktów z PGNiG: na zagospodarowanie złóż Lubiatów-Międzychód-Grotów oraz budowę podziemnego magazynu gazu w Wierzchowicach

2008 podpisanie pierwszej umowy związanej z EURO 2012 – na budowę stadionu miejskiego w Poznaniu

2009 powiększenie składu GK PBG o spółki: PBG Export Sp. z o.o., KM Investment Sp. z o.o. (obecnie Złotowska 51 Sp. z o.o.) i PBG Technologia Sp. z o.o.

2009 zdobycie zleceń związanych z budową stadionów na EURO 2012: stadionu BALTIC ARENA w Gdańsku

Czas

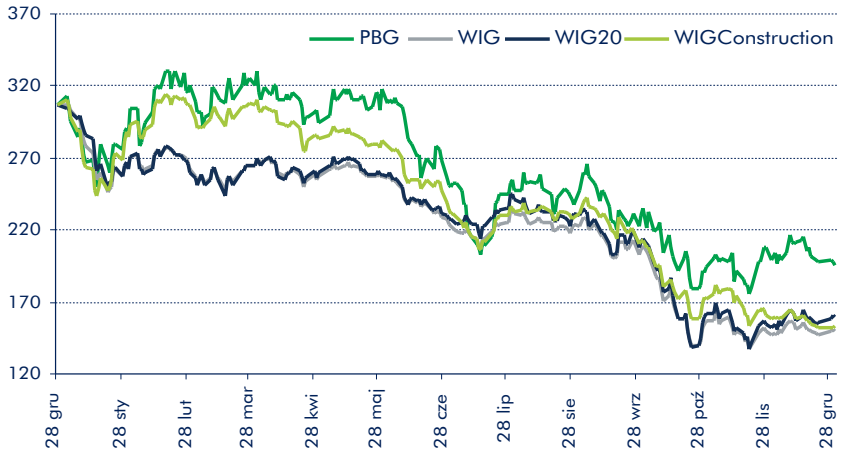
2. AKCJE I AKCJONARIUSZE PBG SA

HISTORIA PBG SA NA RYNKU KAPITAŁOWYM

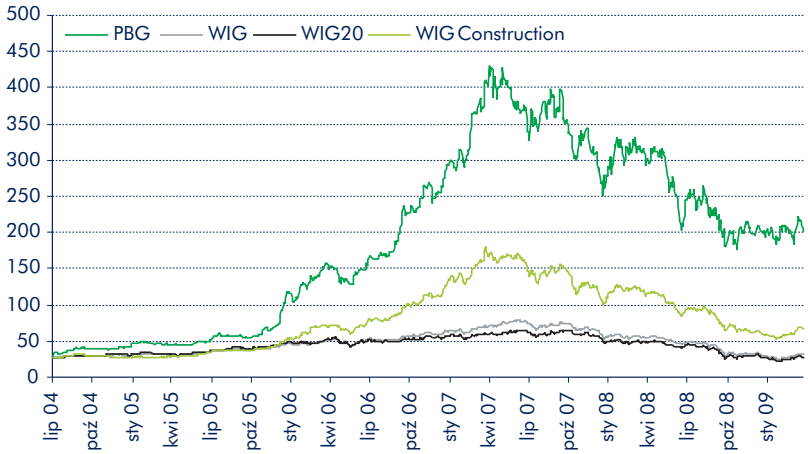
- IPO – cena emisyjna 32 zł za akcję (czerwiec 2004)
- Kurs w dniu debiutu na GPW – 35 zł (2 lipca 2004)
- SPO – cena emisyjna 92 zł za akcję (styczeń 2006)
- SPO – cena emisyjna 250 zł za akcję (styczeń 2007)
- Cena maksymalna – 430 zł za akcję (30 kwietnia 2007)
- Aktualna cena rynkowa – 206 zł za akcję (30 kwietnia 2009)
- Wartość rynkowa – 2,767 mld zł (wg kursu z dnia 30 kwietnia 2009)
- Indeks MSCI EM – z dniem 1 czerwca 2007 roku wejście Spółki do wskaźnika rynków wschodzących
- Indeks WIG 20 – z dniem 18 czerwca 2007 roku wejście Spółki w indeks 20 największych i najbardziej płynnych spółek na GPW – BLUE CHIPS

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

CENA AKCJI OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU



CENA AKCJI OD DNIA DEBIUTU DO 30 KWIETNIA 2009 ROKU



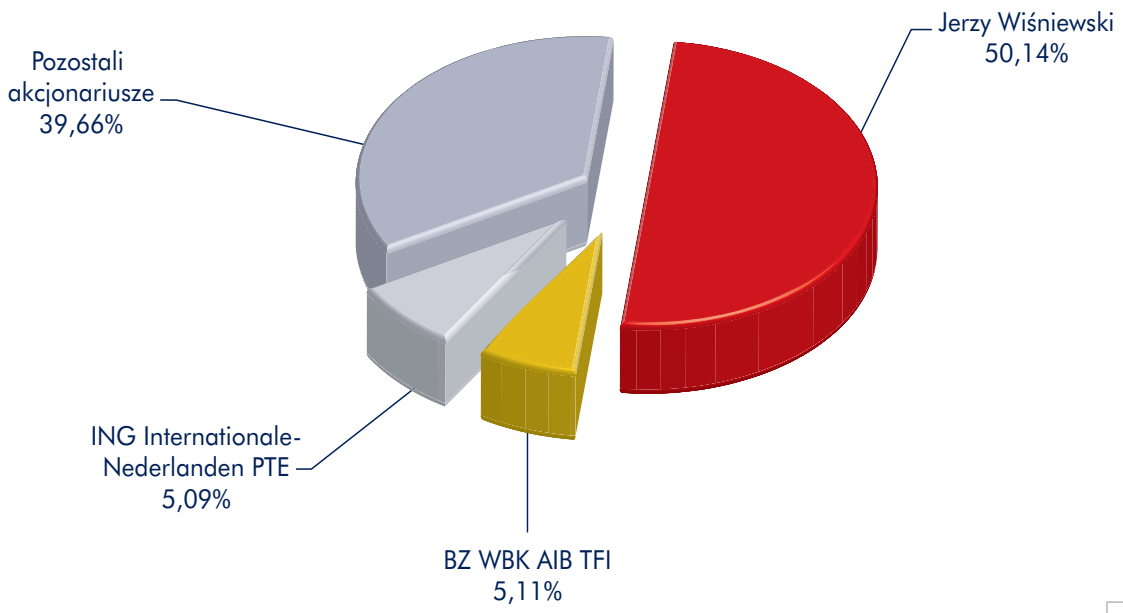
KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI

Kluczowe dane na akcje		2008	2007	Zmiana % r/r
Zysk	w zł	11,78	7,77	+51%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	w zł	69,11	55,90	+24%
Najwyższy kurs akcji	w zł	331,00	430,00	-23%
Najniższy kurs akcji	w zł	175,30	253,40	-31%
Cena akcji na koniec roku	w zł	196,00	286,1	-31%
Wskaźnik P/E max		28,10	54,43	-48%
Wskaźnik P/E min		14,88	32,08	-54%
Wskaźnik P/E na koniec roku		16,64	36,21	-54%
Liczba akcji		13 430 000	13 430 000	0%
Liczba akcji w obrocie giełdowym		8 917 500	8 905 000	+0.1%
Kapitalizacja na koniec roku	w tys. zł	2,632,280	3,842,323	-31%
Średni dzienny wolumen obrotu		24 309	17 767	+37%

STRUKTURA AKCJONARIATU

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 13 430 tys. zł i dzieli 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. Blisko 99,9% akcji uprzywilejowanych znajduje się w posiadaniu pana Jerzego Wiśniewskiego, który jest założycielem Spółki PBG, jej głównym akcjonariuszem i jednocześnie pełni w niej funkcję Prezesa Zarządu.

STRUKTURA GŁOSÓW NA WZA



Stan na 31 grudnia 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%
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	899.265 akcji zwykłych	916.334	6,70%	5,02%

Stan aktualny				
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%
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	916.334 akcji zwykłych	916.334	6,82%	5,11%
ING Nationale - Nederlanden Polska PTE SA	912.991 akcji zwykłych	912.991	6,80%	5,09%

RELACJE INWESTORSKIE

Działalność związana z prowadzeniem relacji inwestorskich posiada wysoki priorytet w Spółce PBG SA. Dział Relacji Inwestorskich podlega Prezesowi Zarządu oraz Wiceprezesowi Zarządu ds. Ekonomii i Finansów. Głównym zadaniem RI jest ustanowienie otwartej platformy komunikacyjnej z inwestorami i udziałowcami PBG SA w celu zagwarantowania możliwie jak najłatwiejszego dostępu do informacji. Spółka komunikuje się z rynkiem, przestrzegając zasady transparentności.

W 2008 roku przedstawiciele PBG SA uczestniczyli w licznych spotkaniach z inwestorami oraz w konferencjach, zarówno w Europie, jak i w Stanach Zjednoczonych. Zarząd i pracownicy Działu Relacji Inwestorskich spotkali się z dziesiątkami inwestorów osobiście, a także przedstawiali Spółkę i jej strategię podczas tele- i wideokonferencji. Ponadto strona internetowa relacji inwestorskich stanowi ważne medium komunikacyjne i dostarcza wszystkim zainteresowanym wielu informacji o firmie, jak również umożliwia ściąganie raportów rocznych, okresowych i bieżących, kalendarza finansowego, informacji o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz rekomendacjach wydanych przez analityków.

Nasze dążenie do stałego polepszania relacji inwestorskich zostało ponownie docenione w środowisku finansowym poprzez przyznane nagrody. W badaniu WarsawScan 2009, przeprowadzonym przez firmę NBS Public Relations wśród analityków i zarządzających największymi instytucjami finansowymi w kraju, Spółce PBG przyznano nagrodę jako spółce cieszącej się największą sympatią inwestorów i mediów, a także nagrodę za najlepszą komunikację z inwestorami. W tym samym konkursie Prezes i założyciel PBG SA, pan Jerzy Wiśniewski, został uznany za najbardziej cenionego szefa spółki giełdowej.

Instytucje, które na bieżąco analizują PBG SA, to: CitiGroup Investment Research Dom Maklerski Banku Handlowego SA, UniCredit CAiB Poland SA, IDM SA, Millennium DM SA, DI BRE BANK SA, Banco Espirito Santo SA, Ipopema Securities SA, Wood & Company Financial Services AS, ING Securities SA, DM BZ WBK SA, Erste Securities Polska SA, Deutsche Bank Securities SA.

INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH PBG SA:

Dział Relacji Inwestorskich	Jacek Krzyżaniak Kinga Banaszak – Filipiak
Numer telefonu	+48 (0) 61 66 51 761 +48 (0) 61 66 46 423
Numer telefonu kom.	kom: +48 (0) 605-470-599 kom: +48 (0) 691-470-491
E-mail	jacek.krzyzaniak@pbg-sa.pl kinga.banaszak@pbg-sa.pl
Strona internetowa	www.pbg-sa.pl
GPW	PBG
Reuters	PBGG.WA
Bloomberg	PBG PW
ISIN	PLPBG0000029

3. KALENDARIUM NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ 2008 ROKU

STYCZEŃ

- Zawarcie z Poznańskim Ośrodkiem Sportu i Rekreacji umowy na rozbudowę stadionu miejskiego w Poznaniu o wartości 14 mln zł netto
- Zawarcie umowy z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o. na wykonanie projektu w ramach poprawy ospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom o wartości 3,2 mln euro netto
- Zawarcie umowy z Karkonoskim Systemem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. na budowę i modernizację sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w gminie Szklarska Poręba na kwotę 28 mln euro netto

LUTY

- Zawiązanie spółki AVATIA Sp. z o.o.
- Zawarcie umowy z Zakładami Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. na wykonanie robót optymalizacyjnych i modyfikacyjnych istniejącego procesu uzdatniania wody na Stacji Uzdatniania Wody Miedwie o wartości 8,2 mln euro netto
- Zawarcie z Ośrodkiem Przygotowań Olimpijskich w Szczyrku umowy na wykonanie robót naprawczych na zeskoku modernizowanej skoczni narciarskiej Malinka o wartości 7,3 mln zł netto

MARZEC

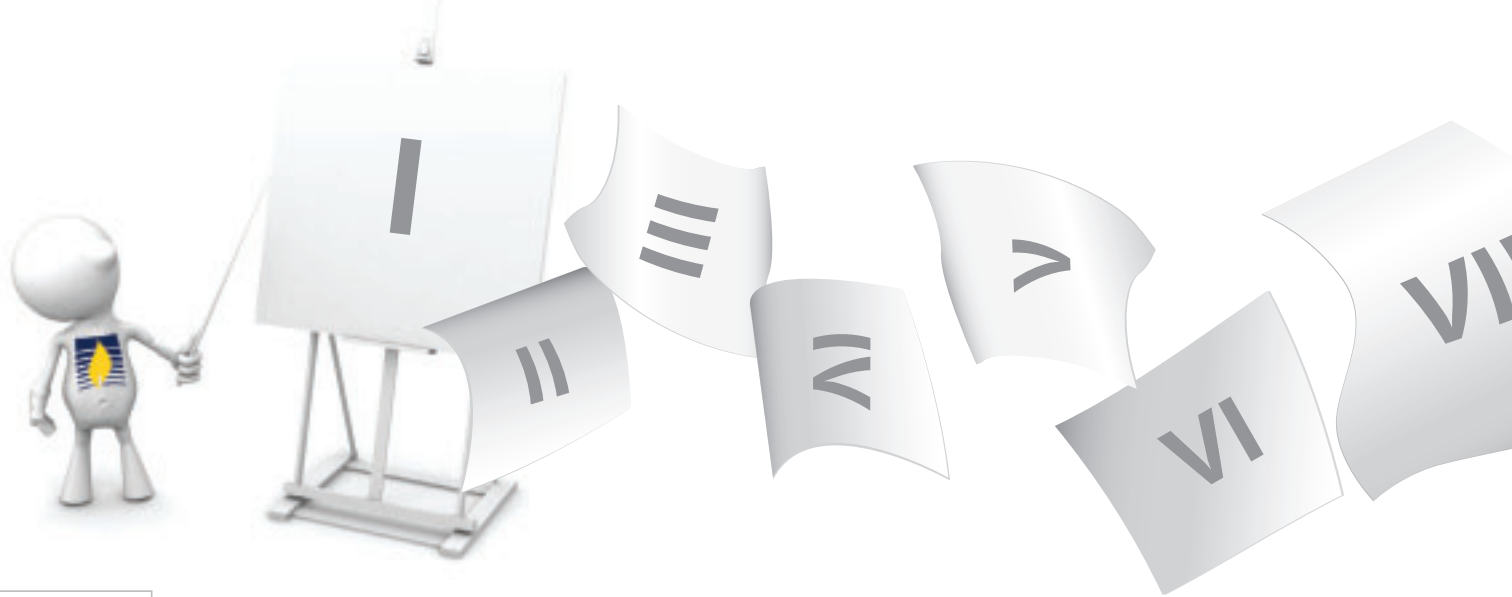
- Objęcie pakietu kontrolnego w spółce BETPOL SA
- Zawiązanie spółki APRIVIA SA

KWIECIEŃ

- Objęcie przez spółkę zależną INFRA SA pakietu kontrolnego w spółce WIERTMAR Sp. z o.o.
- Zawiązanie przez spółkę zależną HYDROBUDOWA 9 SA spółki GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o.
- Zawarcie umowy z firmą Miejskie Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o. na rozbudowę sieci kanalizacji w Bydgoszczy o wartości 30,8 mln euro netto
- Objęcie przez spółkę zależną PBG DOM Sp. z o.o. pakietu kontrolnego w spółce BUDWIL Sp. z o.o.
- Zawarcie umowy ze spółką NAIRIT PLANT CJSC z Armenii na rekonstrukcję i modernizację zakładu Nairit CJSC o wartości 210 mln dolarów netto
- Zawarcie umowy z Przedsiębiorstwem Inżynierii Ochrony Środowiska „Ekoklar" Sp. z o.o. na rozbudowę i modernizację oczyszczalni ścieków w Pobierowie, gmina Rewal na kwotę 23 mln zł netto
- Przeprowadzenie i zakończenie z sukcesem publicznej emisji akcji serii K przez Hydrobudowę Polską SA (spółka oferowała 35 000 000 akcji serii K po cenie emisyjnej równej 8,80 zł za akcję; w ramach emisji Hydrobudowie udało się pozyskać 308 mln zł i zabezpieczyć w ten sposób środki na dalszy jej rozwój)

MAJ

- Zawiązanie przez spółkę zależną Hydrobudowa Polska SA spółki HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o.



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

CZERWIEC

- Zwiększenie udziałów do 100% w spółce PBG DOM Sp. z o.o. przez PBG SA
- Zawarcie umowy ze spółką Polimex Mostostal SA na wykonanie robót budowlano-montażowych związanych z realizacją projektu dotyczącego budowy wytwórni kwasu tereftalowego we Włocławku o wartości 23 mln zł netto
- Objęcie przez spółkę zależną Hydrobudowa Polska SA pakietu kontrolnego w spółce PRG METRO Sp. z o.o.
- Odkupienie przez PBG DOM Sp. z o.o. pakietu kontrolnego spółki APARTAMENTY POZNAŃSKIE Sp. z o.o. od PBG SA
- Zawarcie umowy z Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Starachowicach na modernizację i rozbudowę oczyszczalni ścieków

SIERPIEŃ

- Podniesienie kapitału zakładowego spółki zależnej PBG DOM Sp. z o.o.
- Zawarcie umowy z Zakładem Utylizacyjnym Sp. z o.o. w Gdańsku na projektowanie i budowę zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach o wartości 299 mln zł netto
- Zawarcie z PGNiG SA umowy na generalną realizację inwestycji projektu LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne o wartości 1 mld 397 mln zł netto

WRZESIEŃ

- Zawarcie umowy z Miejskim Zakładem Oczyszczania Sp. z o.o. na budowę zakładu zagospodarowania odpadów w Trzebani o wartości 24,9 mln euro netto
- Zawiązanie przez spółkę zależną HYDROBUDOWA 9 SA spółki GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o.
- Zwiększenie do 100% udziałów w spółce DAWIL Sp. z o.o. (obecnie PBG DOM INVEST I Sp. z o.o.) przez PBG DOM Sp. z o.o.

PAŹDZIERNIK

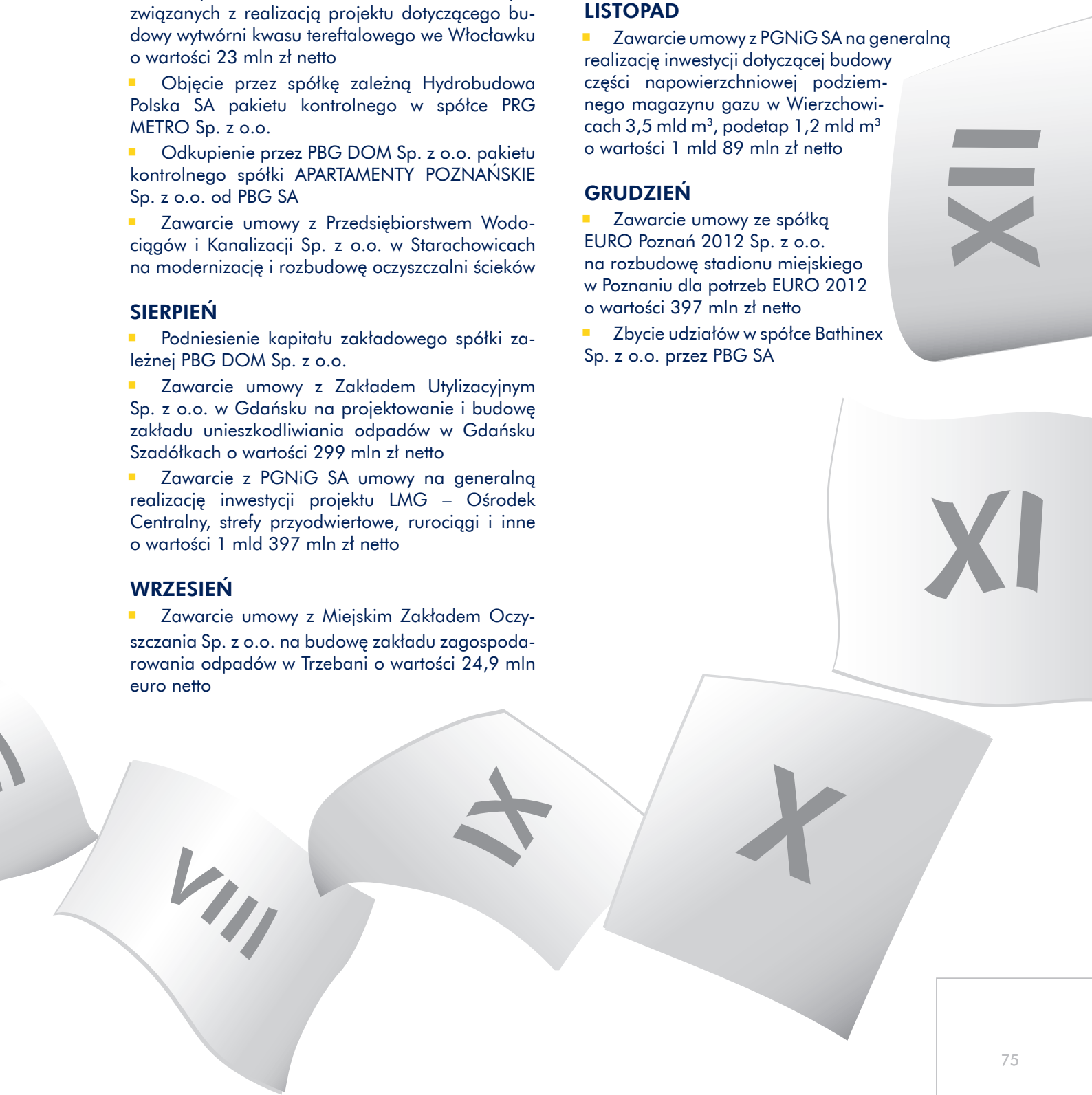
- Podniesienie kapitału zakładowego spółki zależnej APRIVIA SA

LISTOPAD

- Zawarcie umowy z PGNiG SA na generalną realizację inwestycji dotyczącej budowy części napowierzchniowej podziemnego magazynu gazu w Wierzchowicach 3,5 mld m^3, podetap 1,2 mld m^3 o wartości 1 mld 89 mln zł netto

GRUDZIEŃ

- Zawarcie umowy ze spółką EURO Poznań 2012 Sp. z o.o. na rozbudowę stadionu miejskiego w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 o wartości 397 mln zł netto
- Zbycie udziałów w spółce Bathinex Sp. z o.o. przez PBG SA



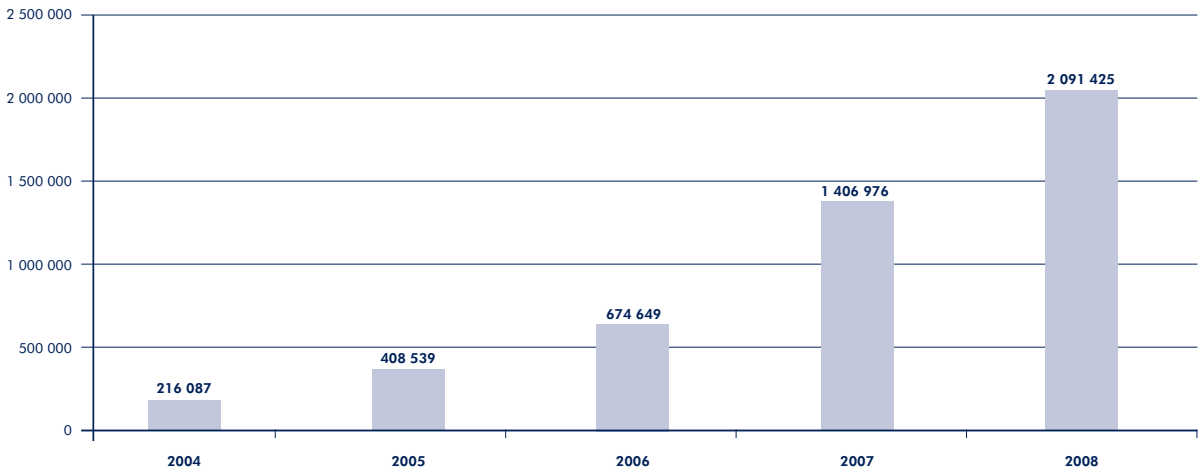
4. PRZEGLĄD FINANSOWY

Rok 2008 obfitował w wiele wydarzeń, które miały istotny wpływ na kształtowanie się sytuacji zarówno finansowej, jak i majątkowej Grupy Kapitałowej PBG. Po raz kolejny Grupa zakończyła rok z najlepszymi wynikami w swej historii. W dalszym ciągu istotny wpływ na kondycję finansową Grupy PBG miał jej podmiot dominujący, który również osiągnął rekordowe wyniki finansowe, zwiększając zysk netto o 8,4 mln zł do poziomu ponad 58 mln zł oraz powiększając swoje przychody ze sprzedaży do 571,5 mln zł, tj. o ponad 24% więcej niż w roku ubiegłym. Osiągnięcie takich pozytywnych wyników nie byłoby możliwe bez podpisania rentownych kontraktów oraz realizacji zaprognozowanych wcześniej budżetów.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

W 2008 roku Grupa Kapitałowa PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 49%. Przychody Grupy PBG zwiększyły się z kwoty 1.406.976 tys. zł w roku 2007 do 2.091.425 tys. zł w roku 2008. Koszty sprzedanych produktów w analizowanym okresie wzrosły o 47% z kwoty 1.192.005 tys. zł w 2007 roku do 1.749.532 tys. zł w roku 2008.

HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ POZYCJI PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY
(porównanie obejmuje pięć lat)



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.

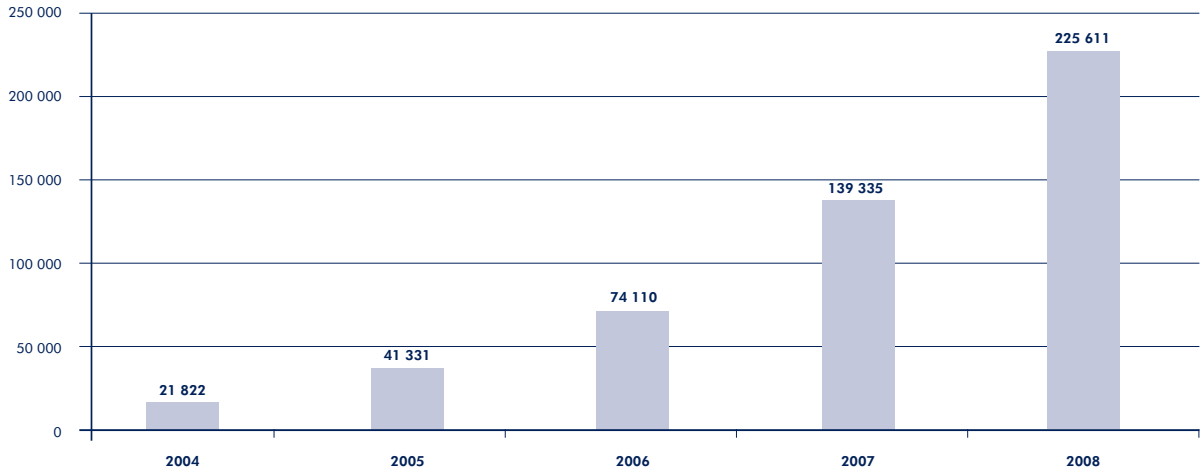
ZYSK OPERACYJNY – EBIT

W roku 2008 Grupa Kapitałowa PBG odnotowała w porównaniu do roku 2007 wzrost zysku operacyjnego aż o 62%. Zysk operacyjny Grupy PBG zwiększył się z kwoty 139.335 tys. zł do kwoty 225.611 tys. zł.

ZYSK OPERACYJNY – EBIT

W roku 2008 Grupa Kapitałowa PBG odnotowała w porównaniu do roku 2007 wzrost zysku operacyjnego aż o 62%. Zysk operacyjny Grupy PBG zwiększył się z kwoty 139.335 tys. zł do kwoty 225.611 tys. zł.

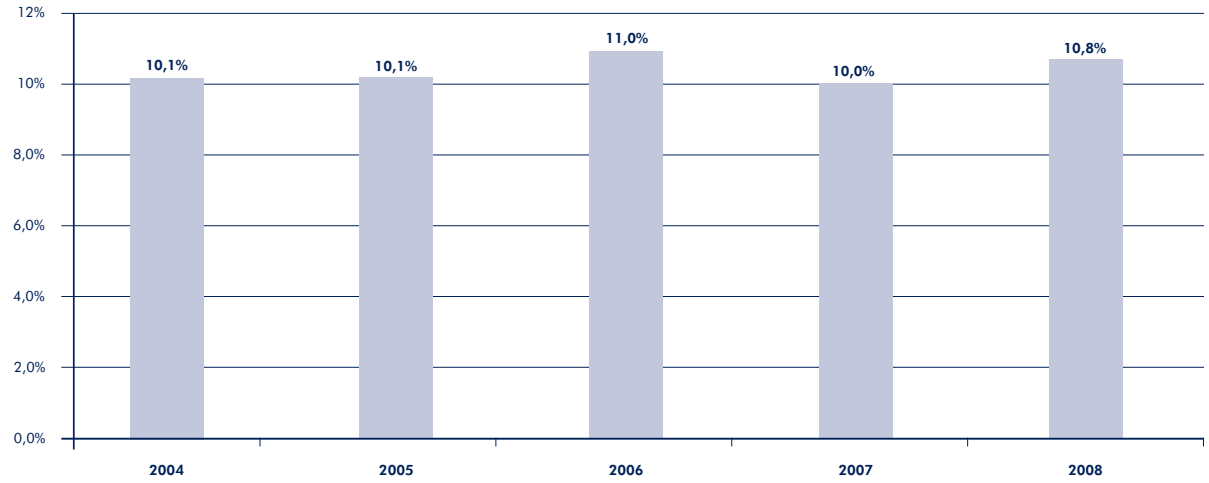
HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ POZYCJI ZYSKU OPERACYJNEGO
(porównanie obejmuje pięć lat)



MARŻA OPERACYJNA

W roku 2008 Grupa Kapitałowa PBG odnotowała w porównaniu do roku 2007 wzrost marży operacyjnej o 0,8%. Marża operacyjna wzrosła z 10,0% do 10,8%.

HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ MARŻY OPERACYJNEJ
(porównanie obejmuje pięć lat)



ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU

W 2008 roku przychody z poszczególnych obszarów działalności spółek z Grupy Kapitałowej PBG generowane były głównie na rynku krajowym i kształtowały się następująco:

Przychody ze sprzedaży	2008 (w tys. zł)	2007 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
gaz ziemny i ropa naftowa (przesył, dystrybucja, wydobycie)	258 071	160 455	97 616	61%
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska, renowacje)	1 130 317	781 821	348 496	45%
paliwa (magazynowanie paliw)	170 038	192 225	-22 187	-12%
budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	195 491	116 152	79 339	68%
drogi (budowa dróg)	140 794	31 205	109 589	351%
pozostałe (sprzedaż towarów i materiałów oraz produktów, pozostałe usługi)	196 714	125 118	71 596	57%
Przychody ze sprzedaży, razem	2 091 425	1 406 976	684 449	49%

Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii pozyskiwania kontraktów o wysokiej specjalizacji technologicznej, ekspansji na rynku ochrony środowiska współfinansowanym przez fundusze Unii Europejskiej oraz rozszerzenia działalności o rynek budowy dróg i inwestycji infrastrukturalnych.

Działalność Grupy 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, planowane inwestycje związane z instalacjami do produkcji skroplonego gazu ziemnego oraz całą infrastrukturą towarzyszącą (tłocznie, gazociągi, inne) oraz ze względu na inwestycje realizowane w ramach organizacji w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012. 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. Miejscem realizacji inwestycji była Łotwa. Wartość kontraktu wyniosła 5,22 mln euro. Kontrakt ten można uznać za pierwszy krok w kierunku wyjścia PBG na rynki zagraniczne. Ponadto spółka PBG podjęła 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 euro. Zawarta transakcja uznana została za istotną, gdyż stworzyła Spółce PBG 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 na dostawie pomp wspomagających dla pakietów do regeneracji glikolu. Wartość kontraktu określona została w kwocie netto blisko 3 mln euro.

Ponadto w 2007 roku Spółka PBG przyjęła zadania od firmy Gas Naturale' (Pvt.) Ltd. z siedzibą w Punjab w Pakistanie. Łączna wartość pozyskanych zleceń to 5,5 mln dolarów. Pierwsze ze zleceń dotyczyło wykonania przez PBG prac projektowych dla instalacji do skraplania gazu ziemnego. Drugie związane było z dostawą materiałów i układów technologicznych dla instalacji do skraplania gazu ziemnego. Zawarte kontrakty uznane zostały za istotne, gdyż stworzyły Spółce PBG dodatkowe perspektywy na pozyskanie kolejnych kontraktów eksportowych.

DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

GK PBG Rachunek zysków i strat (w tys. zł)	2008	2007	2008/2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,091,425	1,406,976	149%
Koszt własny sprzedaży	1,749,532	1,192,005	147%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**341,893**	**214,971**	**159%**
Koszty sprzedaży	0	399	0%
Koszty ogólnego zarządu	107,997	81,143	133%
Zysk ze sprzedaży	**233,896**	**133,429**	**175%**
Pozostałe przychody operacyjne	18,770	18,685	100%
Pozostałe koszty operacyjne	27,055	12,779	212%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**225,611**	**139,335**	**162%**
Przychody finansowe	50,176	14,521	346%
Koszty finansowe	62,140	35,661	174%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2,268	28,181	0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**215,915**	**146,376**	**148%**
Podatek dochodowy	25,992	26,697	97%
Zysk netto	**189,923**	**119,679**	**159%**
– akcjonariuszom podmiotu dominującego	**158,241**	**104,308**	**152%**
– akcjonariuszom mniejszościowym	31,682	15,371	206%

W 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PBG wzrosły o 49% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, podczas gdy koszty własne sprzedaży wzrosły o 47%.

Znaczące wzrosty odnotowano na każdym poziomie wyników finansowych z poszczególnych działalności Grupy: zysk ze sprzedaży brutto – wzrost o 59%, zysk ze sprzedaży – wzrost o 75%, zysk z działalności operacyjnej – wzrost o 62% oraz zysk netto – wzrost o 52%.

Istotny wpływ na wypracowany w 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 roku dosyć wysokiej marży na poziomie netto. Wyżej wspomniane akcje spółka Hydrobudowa Polska SA przejęła w ramach ugody zamiany długu na akcje.

Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zmniejszył się nieznacznie z 84,7% do 83,7%, tj. o 1%. Udział kosztów ogólnego zarządu w omawianym okresie także uległ zmniejszeniu i wyniósł 5,2% w porównaniu do 5,8%, co daje 0,6% spadku.

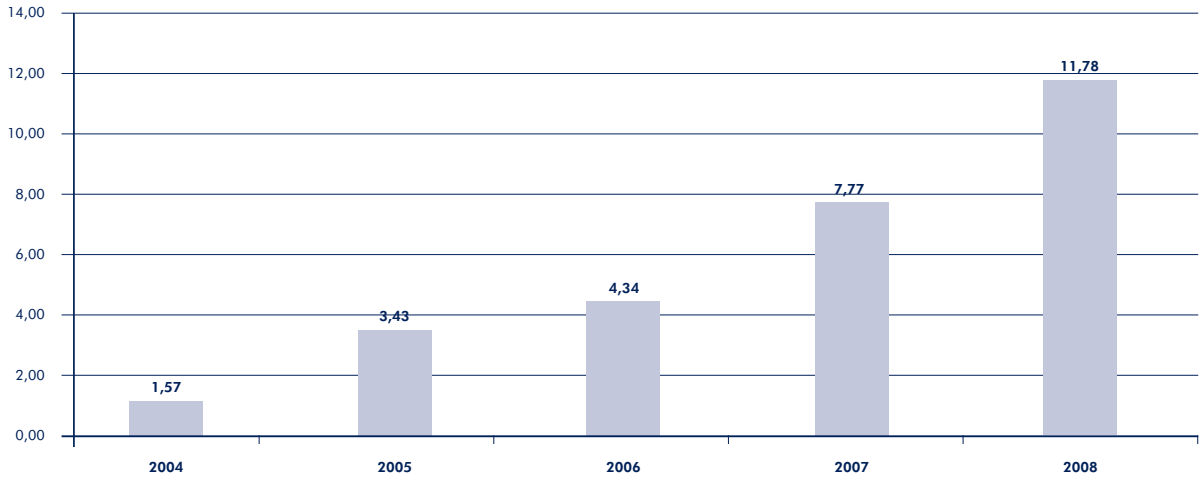
Należy również wspomnieć, że na odnotowane przez GK PBG rentowności w 2008 roku istotnie wpłynęła wycena instrumentów zabezpieczających typu forward oraz dokonane w 2007 roku akwizycje oraz kończenie i rozliczenie starych kontraktów z portfela spółki Hydrobudowa 9.

ZYSK NETTO NA AKCJĘ (EPS)

W roku 2008 wskaźnik zysku netto na akcję odnotował w porównaniu do roku 2007 wzrost o 52%. Wskaźnik ten wzrósł z 7,77 zł do 11,78 zł.

HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ WSKAŹNIKA EPS

(porównanie obejmuje pięć lat)

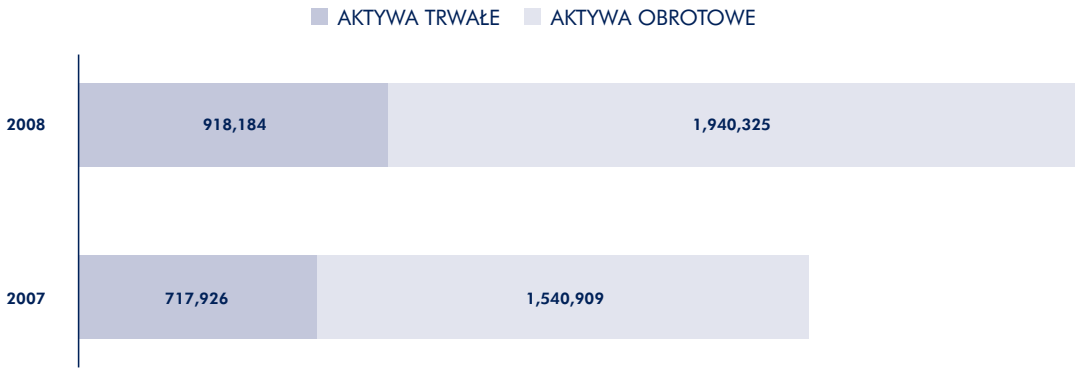


AKTYWA

Struktura aktywów na przestrzeni analizowanego okresu nie uległa istotnym zmianom. Aktywa trwałe na koniec 2008 roku stanowiły ponad 32,1% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 0,3% względem tego samego okresu roku poprzedniego. Aktywa obrotowe w ciągu tego samego okresu zanotowały delikatny spadek udziału w aktywach ogółem i stanowiły 67,9%. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych są rzeczowe aktywa trwałe (stanowią 44% aktywów trwałych). Drugą co do istotności pozycję w aktywach trwałych, stanowiącą 35% ich wielkości, jest wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych. Wzrost udziału tej pozycji na przestrzeni analizowanego okresu spowodowany był dokonanymi akwizycjami.

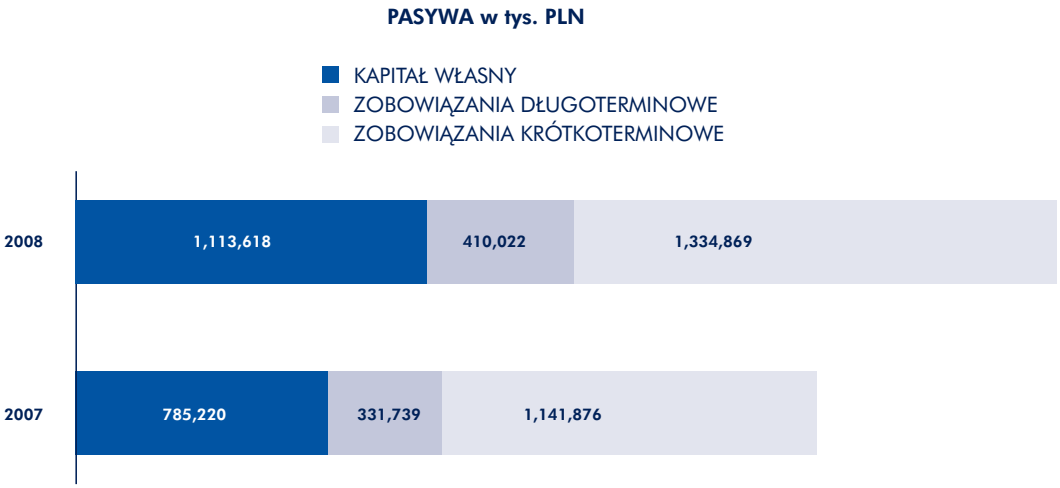
Struktura aktywów obrotowych względem 2007 roku niemal nie uległa zmianom. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych w 2008 roku zanotowały należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną/długoterminową, stanowiące 40% majątku obrotowego. Zbliżony, choć nieznacznie mniejszy udział odnotowały należności krótkoterminowe odpowiadające 35% aktywów obrotowych. Trzecią co do wartości pozycją są środki pieniężne, które odpowiadają 15-procentowej wartości majątku obrotowego.

AKTYWA w tys. zł



PASYWA

Zestawienie pasywów nie obrazuje istotnych zmian w strukturze źródeł finansowania majątku Grupy PBG, jaka nastąpiła w ciągu analizowanego okresu. Kapitał własny stanowił 39% wartości pasywów ogółem. Nieznacznie zmniejszył się udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej (z około 14,7% w 2007 roku do 14,3% w 2008 roku). Zmniejszył się także udział zobowiązań krótkoterminowych i na koniec 2008 roku stanowił 46,7% w porównaniu do 50,6% analogicznego okresu roku poprzedniego. W zobowiązaniach długoterminowych najwyższą wartość stanowiły pozostałe zobowiązania długoterminowe, w których ujęto wyemitowane w grudniu 2007 roku przez podmiot dominujący Grupy obligacje na kwotę 200 mln złotych.



DŁUG NETTO

	2008 w tys. zł	2007 w tys. zł	Zmiana r/r w %
Kredyty i pożyczki długoterminowe	112,850	50,033	+126
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	475,147	350,402	+36
Obligacje	200,000	200,000	0
- Środki pieniężne netto	289,713	410,305	-29
Dług netto	**498,284**	**190,130**	**+162**

Dług netto na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 498,3 mln zł i odnotował wzrost o 162% w porównaniu do jego wartości z końca 2007 roku. Na sumę tę złożyło się 112,8 mln zł kredytów i pożyczek długoterminowych, ponad 475 mln zł kredytów i pożyczek krótkoterminowych oraz 200 mln zł obligacji wyemitowanych przez podmiot dominujący Grupy pod koniec 2007 roku. Od powyższych kwot odjęto środki pieniężne netto, które na koniec 2008 roku wynosiły blisko 290 mln zł. Rosnący dług netto jest efektem dużego zaangażowania środków pieniężnych do działalności operacyjnej Grupy i finansowania z nich realizowanych kontraktów. Jest również efektem stale rosnącego portfela zamówień i znaczącego udziału w nim kontraktów współfinansowanych ze środków unijnych, które wymagają istotnego zaangażowania środków własnych.

DYNAMIKA AKTYWÓW

Aktywa (w tys. zł)	2008	2007	2008/2007
AKTYWA TRWAŁE	**918,184**	**717,926**	**127.89%**
Wartości niematerialne i prawne	14,820	13,262	111.75%
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	322,522	267,426	120.60%
Rzeczowe aktywa trwałe	403,749	306,786	131.61%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	48,571	41,834	116.10%
AKTYWA OBROTOWE	**1,940,325**	**1,540,909**	**125.92%**
Zapasy	69,360	40,145	172.77%
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	783,930	439,585	178.33%
Należności z tytułu dostaw i usług	679,366	534,476	127.11%
Pozostałe należności krótkotermi-nowe	48,751	43,263	112.69%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	51,767	58,410	88.63%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289,713	410,305	70.61%
AKTYWA RAZEM	**2,858,509**	**2,258,835**	**126.55%**

Suma bilansowa odnotowała blisko 27-procentowy wzrost względem roku 2007. Na wzrost sumy bilansowej wpływ miało wyraźnie zwiększenie wartości istotnych pozycji aktywów.

Aktywa trwałe w ciągu analizowanego okresu wzrosły o blisko 28%. Najznaczniejszemu zwiększeniu wartościowemu uległa wartość rzeczowych aktywów trwałych, która na koniec roku 2008 wyniosła 404 mln i odnotowała wzrost o ponad 31% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Zwiększeniu uległa także wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych. Wzrost ten jest wynikiem wysokiej aktywności w obszarze przejęć i akwizycji innych podmiotów gospodarczych (w 2008 roku do GK PBG włączono między innymi: Betpol, Wiertmar, PRG Metro).

Wartość aktywów obrotowych zanotowała 26-procentowy wzrost względem 2007 roku. Największą dynamiką wśród majątku obrotowego wykazały się należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną/długoterminową, należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasy. Największy wartościowy wzrost wśród aktywów obrotowych zanotowały pozycje: należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną/długoterminową oraz należności krótkoterminowe. Bardzo wyraźny wzrost tych dwóch pozycji (w drugim przypadku przekraczający 100 milionów złotych, zaś w pierwszym nawet 300 mln zł) spowodowany był wzrostem portfela posiadanych zamówień i realizowanych kontraktów.

DYNAMIKA PASYWÓW

Pasywa (w tys. zł)	2008	2007	2008/2007
KAPITAŁ WŁASNY	**1,113,618**	**785,220**	**141.82%**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**928,135**	**750,670**	**123.64%**
Kapitał podstawowy	13,430	13,430	100.00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551,178	551,178	100.00%
ZOBOWIĄZANIA	**1,744,891**	**1,473,615**	**118.41%**
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	**410,022**	**331,739**	**123.60%**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	112,850	50,033	225.55%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	256,996	208,544	123.23%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	**1,334,869**	**1,141,876**	**116.90%**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	475,147	350,402	135.60%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	196,324	116,260	168.87%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	486,595	387,161	125.68%
PASYWA RAZEM	**2,858,509**	**2,258,835**	**126.55%t**

W pasywach silniejszy wzrost dotyczył kapitałów własnych – ich wartość wzrosła o blisko 42% i wyniosła ponad 1,1 mld zł, podczas gdy kapitał obcy wzrósł o 18,4% i wyniósł ponad 1,7 mld zł. 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 26-procentowy wzrost w porównaniu do ich wartości z końca 2008 roku).

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2008 w tys. zł	2007 w tys. zł
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-262,881	-117,647
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-174,856	-178,941
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	315,220	655,464
Środki pieniężne netto na koniec okresu	289,713	410,305

W rachunku przepływów pieniężnych w 2008 roku wystąpiły podobne tendencje jak w roku ubiegłym. Środki pieniężne netto wygenerowane z działalności operacyjnej Grupy w 2008 roku odnotowały wartość ujemną (blisko 263 mln zł), środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej – również wartość ujemna (blisko 175 mln zł), środki pieniężne netto wygenerowane w toku działalności finansowej odnotowały wartość dodatnią (ponad 315 mln zł), środki pieniężne na koniec okresu wyniosły blisko 290 mln zł i były o ponad 120 mln mniejsze w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Zaobserwowana sytuacja ekonomiczna wskazuje na to, że Grupa PBG bardzo dynamicznie się rozwija i ciągle utrzymuje tę fazę rozwoju. Przyczyną ujemnej wartości przepływów operacyjnych są natomiast znajdujące się w portfelu Grupy kontrakty długoterminowe współfinansowane ze środków UE, które wymagają dużego zaangażowania środków własnych.

INWESTYCJE

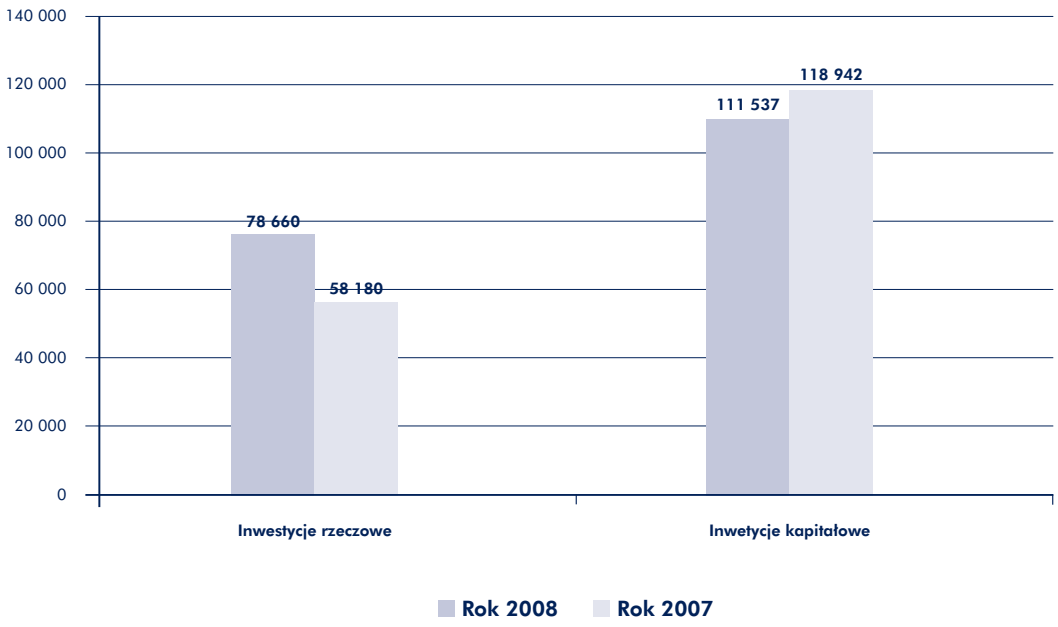
Inwestycje kapitałowe

W 2008 roku spółki z Grupy PBG w wyniku akwizycji nabyły udziały w czterech podmiotach, w tym: Betpol, PRG Metro oraz Wiertmar. Każda z przejętych firm posiada kompetencje i referencje do realizowania kontraktów na rynkach, którymi Grupa jest zainteresowana. Ponadto powołane zostały cztery spółki, w tym: Aprivia oraz Hydrobudowa Polska Konstrukcje (obecnie PBG Technologia). Poza tym PBG dokonało podwyższenia kapitału zakładowego w jednej ze spółek zależnych – spółce PBG Dom.

Inwestycje rzeczowe

W 2008 roku Grupa Kapitałowa PBG inwestowała głównie w rozbudowę parku maszynowego oraz warsztatów i magazynów. Część środków przeznaczona została również na modernizację oraz rozbudowę posiadanych lub powstanie nowych budynków biurowych. Inwestycje w specjalistyczny sprzęt budowlany oraz środki transportu wyniosły razem ponad 29,5 mln zł.

ŚRODKI PRZEZNACZONE NA INWESTYCJE W 2008 ROKU



W roku 2009 wydatki na inwestycje rzeczowe planowane są na poziomie odtworzeniowym, na inwestycje kapitałowe Grupa PBG w chwili obecnej zamierza przeznaczyć około 40 mln zł.

NAJWIĘKSZE INWESTYCJE RZECZOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG W 2008 ROKU

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
1.	Modernizacja i rozbudowa posiadanych budynków biurowych, magazynowych i warsztatowych	31 854
2.	Ciężki sprzęt budowlany	21 048
3.	Budowa budynku administracyjnego w Mikołowie	8 933
4.	Środki transportu	8 494
5.	Licencje Oracle	3 446
6.	System ERP	3 075
7.	Licencja Nino Ferrari	1 145
8.	Licencja EFFE	535
9.	Licencja Promax	130

INWESTYCJE KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG W 2008 ROKU

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
1.	Nabycie akcji Betpol SA	45 972
2.	Nabycie udziałów w PRG Metro Sp. z o.o.	40 368
3.	Nabycie udziałów w PBG Dom Sp. z o.o.	10 361
4.	Nabycie udziałów w Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.	8 050
5.	Nabycie udziałów w Wiertmar Sp. z o.o.	3 208
6.	Nabycie udziałów w Gdyńska Projekt Sp. z o.o.	3 000
7.	Nabycie akcji w Aprivia SA	506
8.	Nabycie udziałów w Avatia Sp. z o.o.	49,9
9.	Nabycie udziałów Strateg Capital	47
10.	Nabycie udziałów w Budwil Sp. z o.o.	25

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

	2008	2007
ROA	5,5%	4,6%
ROE	17,0%	13,9%

Wskaźnik rentowności aktywów ROA w 2008 roku wzrósł w porównaniu do wartości tego wskaźnika z końca 2007 roku prawie o 1%, z 4,6% do 5,5%. Oznacza to, że każde 100 zł aktywów zaangażowane w działalność przynosi 5,5 zł zysku netto.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE w 2008 roku osiągnął poziom równy 17,0%, tj. o 3,1 punktu procentowego więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że każde 100 zł kapitału własnego zainwestowane w majątek Grupy przynosi 17 zł zysku netto.

PROGNOZA SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2009 ROK

Wielkość prognozowana	Prognoza (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	2 800 000
Zysk z działalności operacyjnej	300 000
Zysk netto	190 000

Szczegółowe założenia dotyczące prognozy finansowej na 2009 rok dostępne są na stronie internetowej Spółki w raporcie bieżącym nr 21/2009.

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

Cały świat mówi o kryzysie na rynkach finansowych – czy PBG odczuło jakiekolwiek problemy w dostępie do kredytów i pożyczek umożliwiających finansowanie?

Zapewnienie dostępu do finansowania działalności bieżącej Grupy było „od zawsze" naszą troską. W tym celu współpracujemy od wielu lat z największymi w Polsce instytucjami finansowymi. Jesteśmy dla nich klientem wiarygodnym i sprawdzonym, z najwyższym w historii portfelem zamówień w obszarze strategicznych dla Polski inwestycji infrastrukturalnych, dlatego też bez większych trudności mogliśmy zagwarantować sobie dostęp do kredytów czy innych instrumentów finansowych. Na koniec roku 2008 kwota limitów bankowo-ubezpieczeniowych przyznanych Grupie PBG i przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej, inwestycyjnej oraz obsługę transakcji rynku walutowego przekroczyła 2,3 mld zł. Pozwala to ubiegać się o największe kontrakty w Polsce i zabezpieczyć realizację obecnego portfela zamówień.

Mówi Pan, że firma ma zabezpieczone finansowanie, jednak z drugiej strony PBG chce pozyskać dodatkowe środki pieniężne z emisji akcji lub obligacji zamiennych na akcje. Co firma zamierza zrobić z tymi środkami?

Chcemy zabezpieczyć sobie środki na dalszy rozwój, mam tu na myśli potencjalne przejęcia. W chwili obecnej prowadzimy negocjacje dotyczące akwizycji spółek z sektora energetycznego. Rynek ten zapowiada się bardzo perspektywicznie. Jesteśmy przekonani, że cele akwizycyjne zostaną zrealizowane już w 2009 roku, a to wymaga od nas zaangażowania znaczących środków finansowych. Planujemy też akwizycje spółek zagranicznych. Ponadto realizujemy inwestycję polegającą na budowie jednej z największych w kraju kopalni kruszyw niezbędnych do budowy dróg i kolei.

W ostatnim roku znacząco wzrósł dług netto Grupy Kapitałowej PBG. Czy może Pan wyjaśnić, dlaczego tak się stało i jak sytuacja będzie wyglądała w roku 2009?

Rzeczywiście dług netto w porównaniu do roku ubiegłego wzrósł o ponad 160% i wyniósł blisko 500 ml zł. Powodem tego był jednak dynamiczny wzrost wartości portfela zamówień oraz jego struktura. Na początku 2008 roku praktycznie 80% portfela stanowiły kontrakty współfinansowane z funduszy unijnych, które wymagają od wykonawcy dużego zaangażowania środków własnych w pierwszych fazach realizacji kontraktu. Chcemy, aby na koniec 2009 roku wartość długu netto nie była wyższa niż w roku 2008. Jest to możliwe z uwagi na korzystną zmianę struktury portfela, w którym znacząco zwiększył się udział kontraktów wymagających mniejszego zaangażowania kapitału obrotowego, np. w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej oraz budowy stadionów.