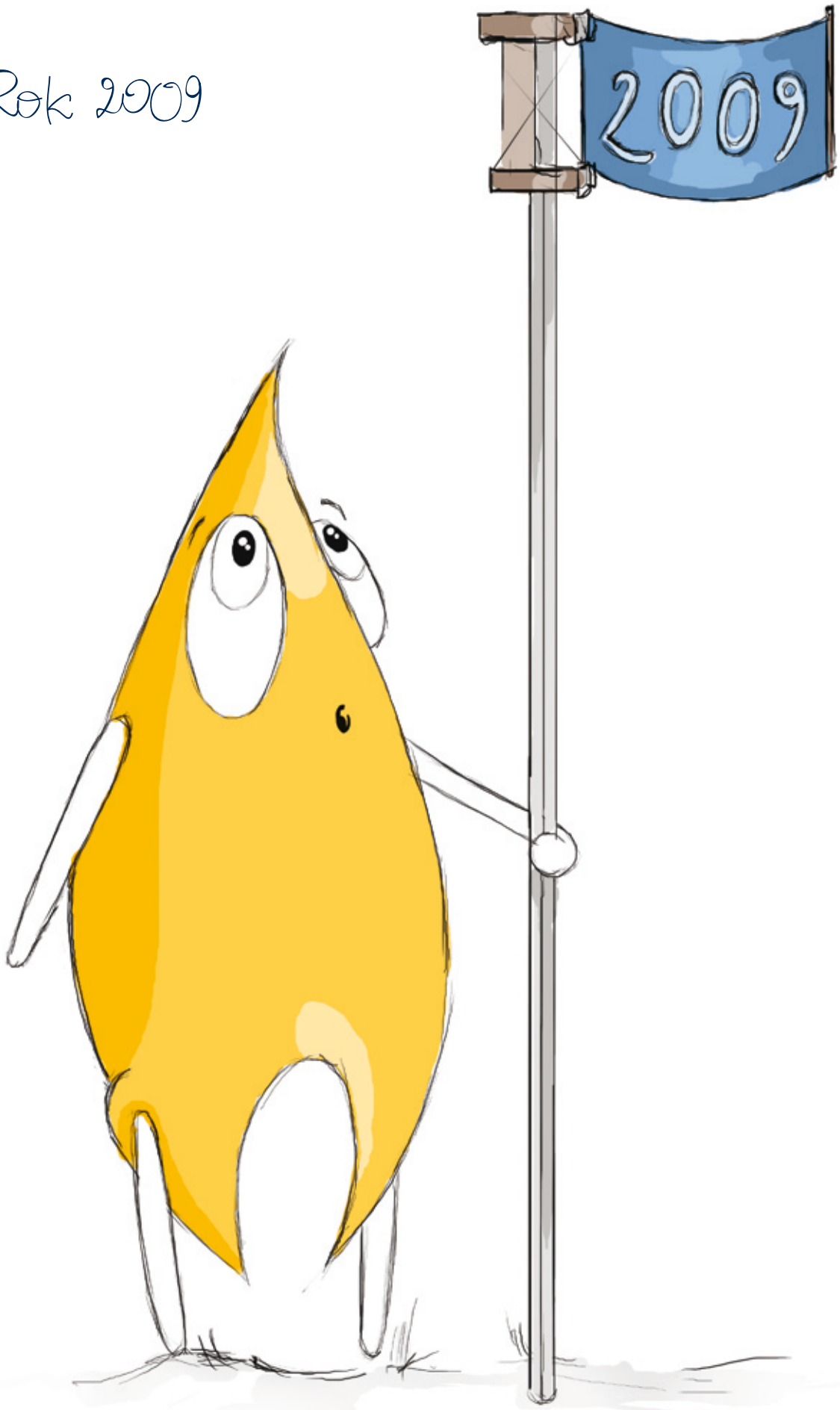
III Rok 2009



1. Historia sukcesu PBG SA

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

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 uciepłownienia 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

zakup pierwszego pakietu akcji Hydrobudowy Włocławek SA

uzyskanie certyfikatu zgodności z normą PN-EN 729-2

2003:
budowa pierwszych w historii Spółki Kopalni Ropy Naftowej - Sławoborze, Dzieduszyce

1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002

2004:

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

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

2005:

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

objęcie większościowego pakietu udziałów w Spółce Hydrobudowa Włocławek SA

pierwsze kontrakty dla PKN ORLEN

2006:

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

nabycie Spółki KB Gaz SA (obecnie KWG SA)

nabycie udziałów w Spółce Hydrobudowa Śląsk SA

2007:

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

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

nowe Spółki w GK PBG (Hydrobudowa 9 SA, GasOil Engineering a.s., 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.)

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

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

2009:

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

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

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

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

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

2010:

powiększenie składu Grupy Kapitałowej PBG o Spółki: PBG Dom Invest III Sp. z o.o., PBG Dom Invest IV Sp. z o.o., PBG Dom Invest V Sp. z o.o., PBG Dom Invest III Sp. z o.o. sp. k.

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

zbycie udziałów w Spółce Infra SA

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

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

2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010

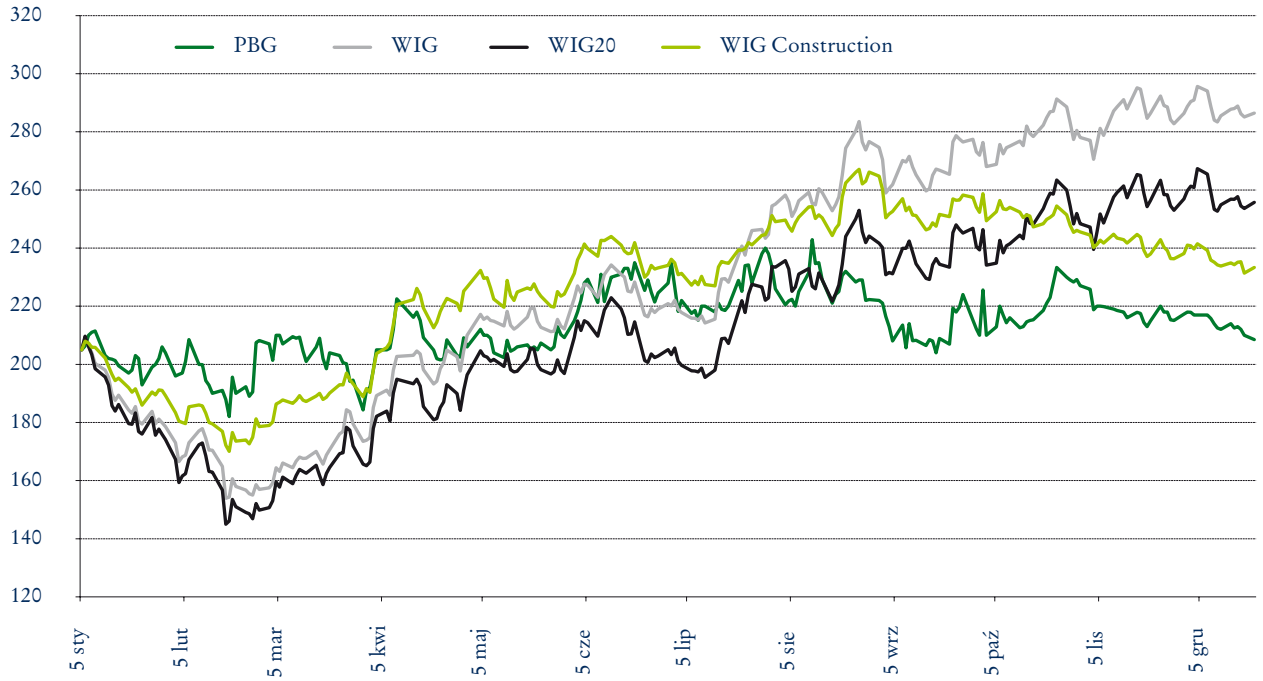
2. Akcje i akcjonariusze PBG SA

HISTORIA PBG SA NA RYNKU KAPITAŁOWYM

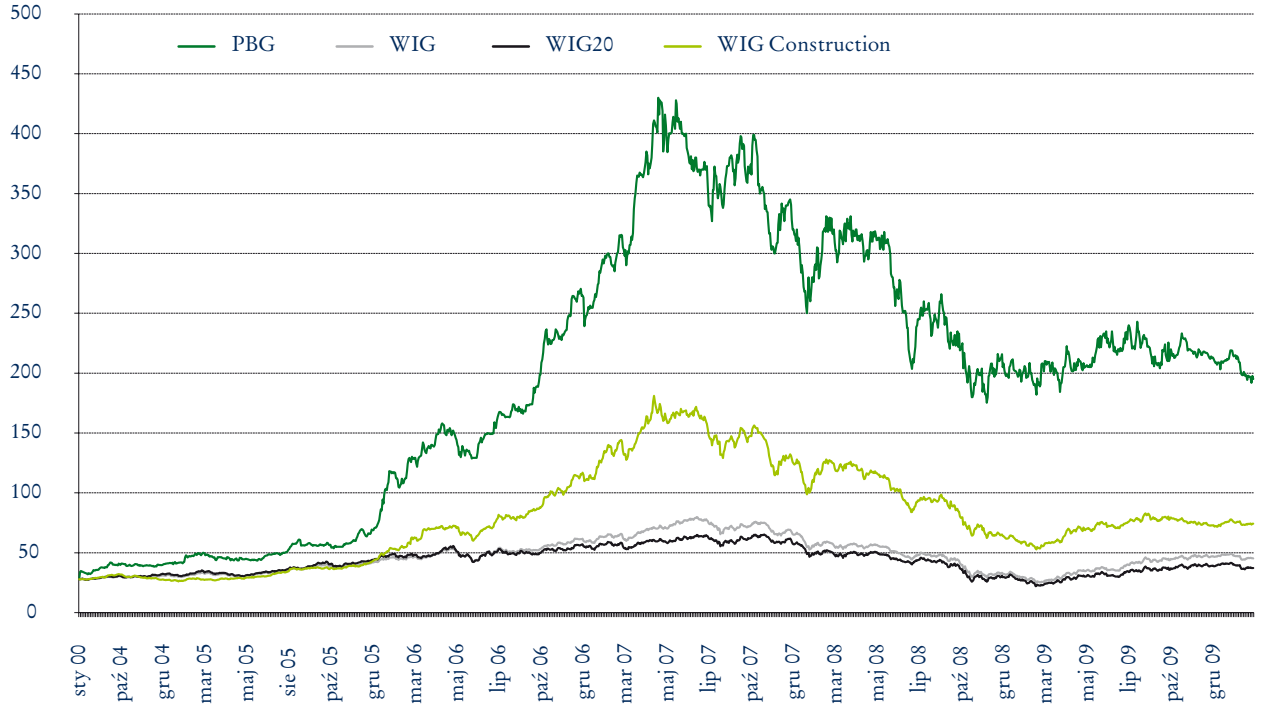
- IPO – cena emisyjna 32 PLN za akcję (czerwiec 2004)
- Kurs w dniu debiutu na GPW – 35 PLN (2 lipiec 2004)
- SPO – cena emisyjna 92 PLN za akcję (styczeń 2006)
- SPO – cena emisyjna 250 PLN za akcję (styczeń 2007)
- SPO – cena emisyjna 220 PLN za akcję (czerwiec 2009)
- Cena maksymalna – 438 PLN za akcję (4 maj 2007)
- Aktualna cena rynkowa – 215 PLN za akcję (22 marzec 2010)
- Wartość rynkowa – 3,073 mld PLN (wg kursu z dnia 22 marca 2010)
- Indeks MSCI EM – z dniem 1 czerwca 2007 roku wejście Spółki do wskaźnika rynków wschodzących
- Indeks WIG 20 - z dniem 18 czerwca 2007 roku wejście Spółki w indeks 20 największych i najbardziej płynnych spółek na GPW – BLUE CHIPS

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

WYKRES 1: CENA AKCJI PBG SA OD 1 STYCZNIA 2009 DO 31 GRUDNIA 2009



WYKRES 2: CENA AKCJI PBG SA OD DEBIUTU DO MARCA 2009



WARTOŚĆ RYNKOWA NA TLE BRANŻY

WYKRES 3: NAJWIĘKSZE SPÓŁKI BUDOWLANE POD WZGLĘDEM KAPITALIZACJI NOTOWANE NA GPW (NA DZIEŃ 31.12.2009)

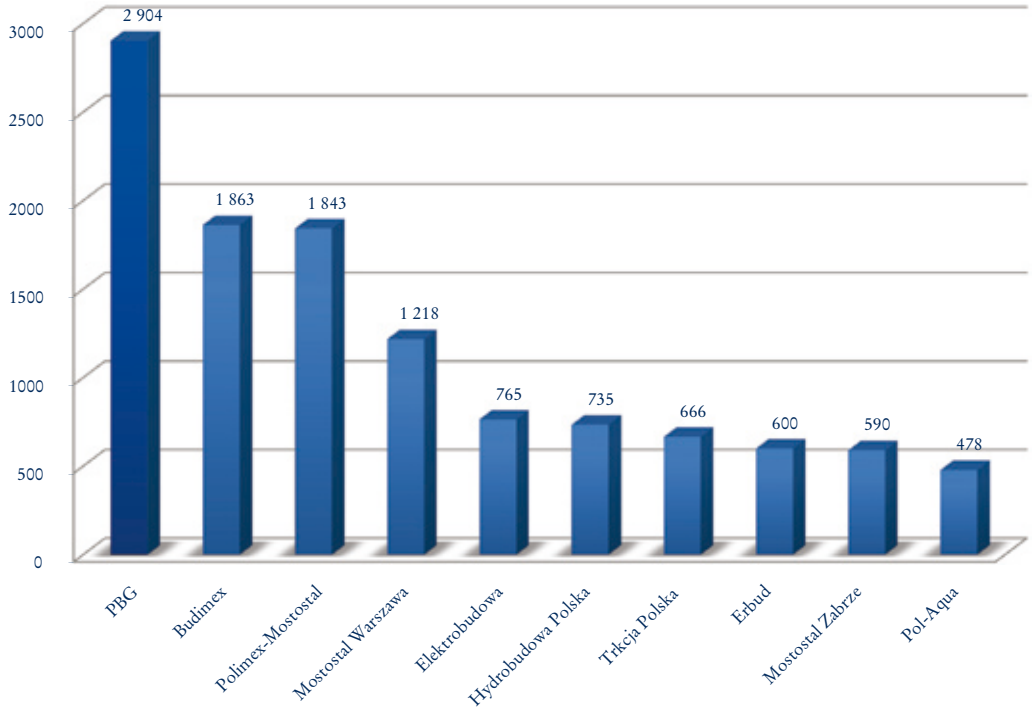


TABELA 1: KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI

Kluczowe dane na akcje		2009	2008	Zmiana % r/r
Zysk	w PLN	15,11	11,64	+30%
Kapitał własny	w PLN	97,61	69,06	+41%
Najwyższy kurs akcji	w PLN	242,90	331,00	-27%
Najniższy kurs akcji	w PLN	182,00	175,30	+3,8%
Cena akcji na koniec roku	w PLN	203,20	196,00	+3,7
Wskaźnik P/E max		16,07	28,44	-43%
Wskaźnik P/E min		12,04	15,06	-20%
Wskaźnik P/E na koniec roku		13,45	16,83	-20%
Liczba akcji na koniec okresu	szt.	14 295 000	13 430 000	+6,4%
Liczba akcji w obrocie giełdowym	szt.	10 055 000	8 917 500	+12,7
Kapitalizacja na koniec roku	w tys. PLN	2,904,744	2,632,280	+10,3%
Średni dzienny wolumen obrotu	szt.	35 402	24 309	+45,6%

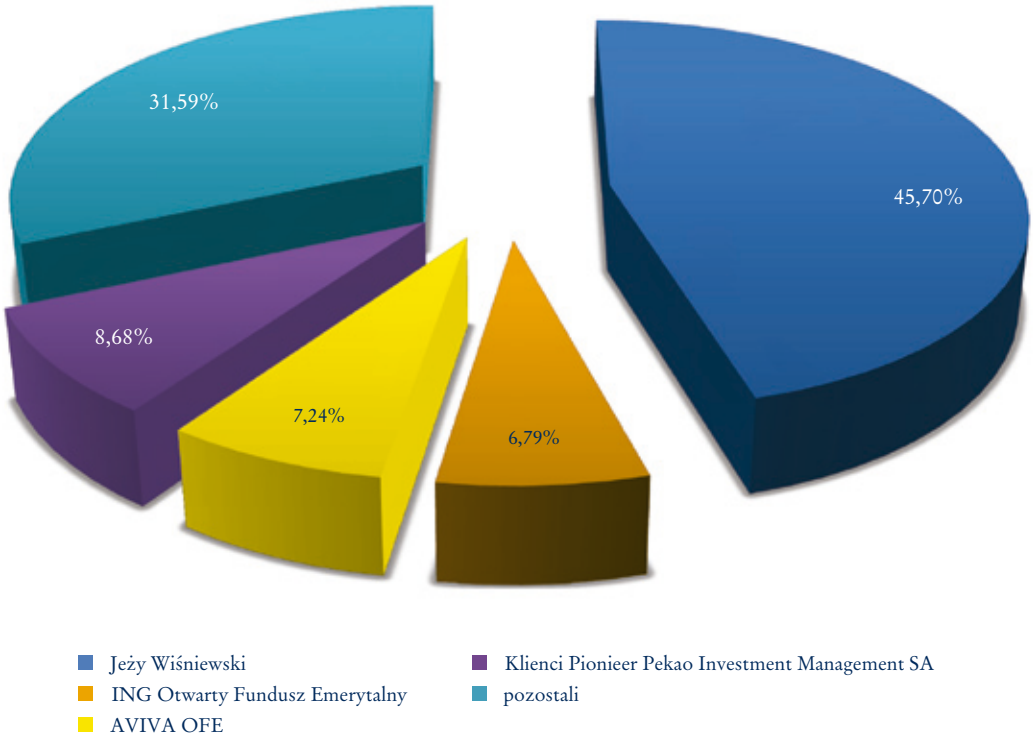
STRUKTURA AKCJONARIATU

Kapitał akcyjny Spółki wynosi obecnie 14 295 tys. PLN i dzieli się na 4 240 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu, oraz 10 055 000 akcji zwykłych na okaziciela. Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych i akcji zwykłych wynosi 1 złoty każda. Jedna akcja uprzywilejowana uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Blisko 99,9% akcji uprzywilejowanych znajduje się w posiadaniu pana Jerzego Wiśniewskiego, który jest założycielem Spółki PBG, jej głównym akcjonariuszem i jednocześnie pełni w niej funkcję Prezesa Zarządu.

TABELA 2: KAPITAŁ AKCYJNY PBG SA

Akcje PBG	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji w obrocie
seria A	5 700 000	uprzywilejowa-ne co do głosu	4 240 000	8 480 000	0
		Zwykłe	1 460 000	1 460 000	1 460 000
seria B	1 500 000	Zwykłe	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria C	3 000 000	Zwykłe	3 000 000	3 000 000	3 000 000
seria D	330 000	Zwykłe	330 000	330 000	330 000
seria E	1 500 000	Zwykłe	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria F	1 400 000	Zwykłe	1 400 000	1 400 000	1 400 000
seria G	865 000	Zwykłe	865 000	865 000	865 000
		suma kapitał, głosy, obrót	**14 295 000**	**18 535 000**	**10 055 000**

WYKRES 4: STRUKTURA GŁOSÓW NA WZA



Stan na 31 grudnia 2009 roku				
Akcjonariusz	**Liczba akcji**	**Łączna wartość nominalna (PLN)**	**Udział w kapitale zakładowym (%)**	**Udział w ogólnej liczbie głosów (%)**
Jerzy Wiśniewski	4.235.054 akcji, w tym: 4.235.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.235.054	29,63%	45,70%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1.342.417 akcji zwykłych	1.342.417	9,39%	7,24%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.259.078 akcji zwykłych	1.259.078	8,81%	6,79%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	951.182 akcji zwykłych	951.182	6,65%	5,13%

Stan aktualny				
Akcjonariusz	**Liczba akcji**	**Łączna wartość nominalna (PLN)**	**Udział w kapitale zakładowym (%)**	**Udział w ogólnej liczbie głosów (%)**
Jerzy Wiśniewski	4.235.054 akcji, w tym: 4.235.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.235.054	29,63%	45,70%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	1.609.618 akcji zwykłych	1.609.618	11,26%	8,68%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1.342.417 akcji zwykłych	1.342.417	9,39%	7,24%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.259.078 akcji zwykłych	1.259.078	8,81%	6,79%

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 2009 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, jak również przedstawiali Spółkę i jej strategię podczas konferencji wideo i telefonicznych. Ponadto, strona internetowa relacji inwestorskich stanowi ważne medium komunikacyjne i dostarcza wszystkim zainteresowanym wielu informacji o firmie, jak również umożliwia ściąganie raportów rocznych, okresowych i bieżących, kalendarza finansowego, informacji o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz rekomendacjach wydanych przez analityków.

Nasze dążenie do stałego polepszania relacji inwestorskich 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.

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

Kolejnym niezwykle ważnym wyróżnieniem dla PBG było zdobycie drugiego miejsca w głównej kategorii konkursu na najlepszy raport roczny przedsiębiorstw za 2008 rok. Ponadto, w tym samym konkursie PBG otrzymało wyróżnienia w dwóch kategoriach:

1) za najlepsze sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki;

2) oraz za najlepszą wartość użytkową raportu rocznego oraz za najlepszą prezentację raportu rocznego w Internecie.

Konkurs organizowany jest od czterech lat przez Instytut Rachunkowości i Podatków. W ubiegłorocznej edycji szczególną uwagę w trakcie oceny zwrócono na trzy atrybuty raportów: rzetelność, prawdziwość i jasność.

REKOMENDACJE I INSTYTUCJE REKOMENDUJĄCE

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, KBC Securities N.V. (SA) Oddział w Polsce, Beskidzki Dom Maklerski SA, Goldman Sachs International.

REKOMENDACJE W 2009 ROKU

- 14.01.2009 – UniCredit CA IB, KUPUJ, cena docelowa 246,00 PLN;
- 20.01.2009 – DM BZ WBK, KUPUJ, cena docelowa 260,00 PLN;

- 21.01.2009 – ING, Trzymaj, cena docelowa 195,00 PLN;
- 17.02.2009 – IPOPEMA, TRZYMAJ, cena docelowa 220,00 PLN;
- 09.03.2009 – DI BRE BANK, TRZYMAJ, cena docelowa 195,60 PLN;
- 11.03.2009 – UniCredit CA IB, TRZYMAJ, cena docelowa 219,00 PLN;
- 18.03.2009 – Erste Bank, TRZYMAJ, cena docelowa 230,00 PLN;
- 29.04.2009 – DM IDM, KUPUJ, cena docelowa 242,00 PLN;
- 12.05.2009 – CITI Group, KUPUJ, cena docelowa 256,90 PLN;
- 13.05.2009 – WOOD & Co, TRZYMAJ, cena docelowa 218,00 PLN;
- 13.05.2009 – IPOPEMA, TRZYMAJ, cena docelowa 220,00 PLN;
- 13.05.2009 – DI BRE BANK, TRZYMAJ, cena docelowa 201,60 PLN;
- 20.05.2009 – Millenium DM, NEUTRALNIE, cena docelowa 187,00 PLN;
- 21.05.2009 – DM BZ WBK, KUPUJ, cena docelowa 270,00 PLN;
- 16.07.2009 – DM IDM, TRZYMAJ, cena docelowa 242,00 PLN;
- 17.07.2009 – UniCredit CA IB, TRZYMAJ, cena docelowa 229,00 PLN;
- 04.08.2009 – DM BZ WBK, KUPUJ, cena docelowa 300,00 PLN;
- 12.08.2009 – CITI Group, SPRZEDAJ, cena docelowa 203,30 PLN;
- 14.08.2009 – DI BRE BANK, TRZYMAJ, cena docelowa 224,40 PLN;
- 19.08.2009 – Millenium DM, NEUTRALNIE, cena docelowa 201,90 PLN;
- 25.10.2009 – DM IDM, TRZYMAJ, cena docelowa 225,00 PLN;
- 20.11.2009 – IPOPEMA, SPRZEDAJ, cena docelowa 207,00 PLN.

Podsumowanie: 22 rekomendacje z dziesięciu instytucji finansowych, w tym: 6 rekomendacji **KUPUJ**, 12 rekomendacji **TRZYMAJ**, 2 rekomendacje **SPRZEDAJ**, 2 rekomendacje **NEUTRALNIE**.

TABELA 3: INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH

Relacje Inwestorskie	Jacek Krzyżaniak Kinga Banaszak – Filipiak
Numer telefonu	+48 61 66 46 423 +48 61 66 51 761
Numer telefonu komórkowego	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.pbgsa.pl
GPW	PBG
Reuters	PBGG.WA
Bloomberg	PBG PW
ISIN	PLPBG0000029

3. Kalendarz najważniejszych wydarzeń 2009 roku

9 styczeń

Podniesienie kapitału zakładowego w spółce P.R.G. Metro

W wyniku przeprowadzonej transakcji Spółka Hydrobuowa Polska SA zwiększyła swój udział w spółce PRG Metro do 86,46 %.

2 kwiecień

Zawiązanie spółki zależnej - PBG Export Sp. z o.o.

PBG SA zawiązało spółkę zależną, w której posiada 99,95% kapitału zakładowego oraz 99,95% w ogólnej liczbie głosów. Spółka odpowiedzialna będzie za pozyskiwanie zleceń w kraju i za granicą oraz nadzór nad ich realizacją.

2 kwiecień

Przejęcie udziałów w Spółce HBP KONSTRUKCJE Sp. z o.o. przez PBG SA

PBG SA nabyło 100% udziałów od Spółki Hydrobudowa Polska SA udziały w Spółce HBP KONSTRUKCJE Sp. z o.o. Transakcja miała na celu porządkowanie struktury Grupy Kapitałowej PBG i tworzenie spółek nisko-kosztowych. 30 kwietnia 2009 roku zmieniono nazwę Spółki na PBG Technologia Sp. z o.o.

10 kwiecień

Podpisanie umowy ze Spółką BIEG 2012 Sp. z o.o. na budowę stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy

Ma on być areną Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012 w Polsce i na Ukrainie. Jest to drugi, po Stadionie Miejskim w Poznaniu, kontrakt „stadionowy" podpisany przez GK PBG. Wartość kontraktu to 427,7 mln PLN netto.

27 kwiecień

Zawarcie umowy z miastem stołecznym Warszawa na budowę układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka – etap I

Jest to bardzo specialistyczny kontrakt, wykorzystujący unikalną metodę mikrotunelingu. Wartość netto kontraktu wynosi 236,2 mln PLN.

4 maj

Podpisanie umowy z Narodowym Centrum Sportu Sp. z o.o. na budowę wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą

To już trzeci, tym razem największy wartościowo, kontrakt „stadionowy", który Grupa PBG pozyskała do swojego portfela zamówień. Tym samym GK PBG jest generalnym wykonawcą trzech spośród czterech stadionów mających być areną zmagań piłkarzy podczas EURO 2012 organizowanego przez Polskę i Ukrainę. Wartość kontraktu opiewa na kwotę 1,25 mld PLN netto.

25 maj

Zawarcie umowy z Operatorem Gazociągów Przesyłowy GAZ-SYSTEM SA na Budowę Tłoczni Gazu Goleniów

Realizowany obiekt będzie pełnił ważną funkcję węzła przesyłowego w istniejącym i projektowanym systemie przesyłowym gazu ziemnego w Polsce, który GAZ-SYSTEM SA planuje rozbudować do 2014 roku o 1.000 km nowych gazociągów. Tłocznia gazu w Goleniowie będzie stanowić ważny element gazowego systemu przesyłowego w północno-zachodniej Polsce, ponieważ umożliwi transport zwiększonych ilości gazu w tym regionie. Wartość kontraktu wynosi 54,9 mln PLN.

25 maj

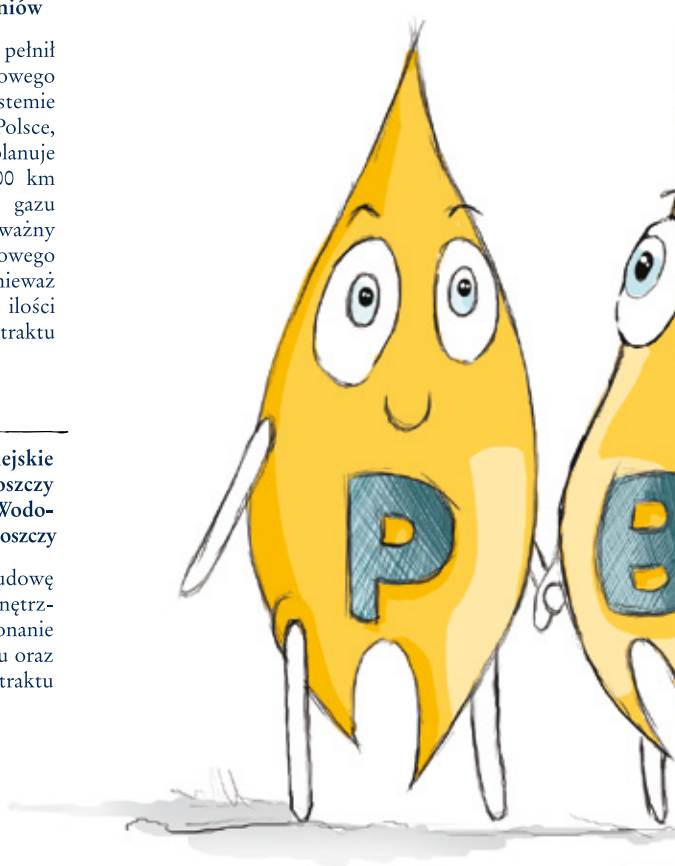
Podpisanie umowy ze Spółką Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy Sp. z o.o. na Modernizację Stacji Wodociągowej SW-4 „Czyżkówko" w Bydgoszczy

Prace będą obejmowały budowę obiektów sztucznej infiltracji, zewnętrznej infrastruktury technicznej, wykonanie elementów zagospodarowania terenu oraz wykonanie rozruchu. Wartość kontraktu to 82,5 mln PLN.

19 czerwiec

Nabycie udziałów w Spółce Wschodni Invest Sp. z o.o.

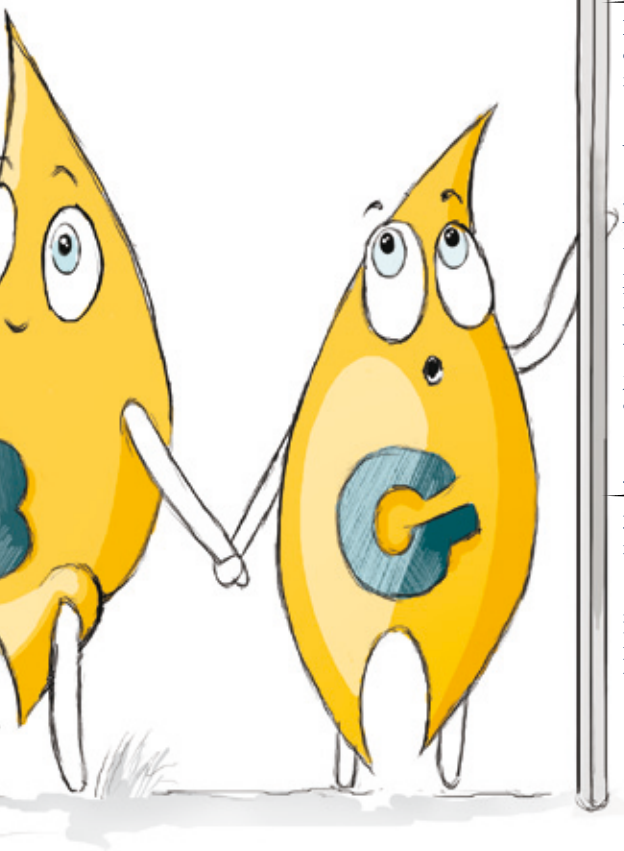
PBG SA nabyło 100% udziałów w Spółce Wschodni Invest, która posiada 51% udziałów w Spółce Energopol – Ukraina. Jest to inwestycja długoterminowa Spółki, związana z wejściem Grupy PBG na rynek ukraiński.



15 lipiec

Podniesienie kapitału zakładowego w Spółce PBG SA

Przeprowadzenie kolejnej emisji 865.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G. W wyniku tej transakcji kapitał zakładowy Spółki zwiększył się z 13.430.000 PLN do 14.295.000 PLN, a ogólna liczba głosów wzrosła z 17.930.000 do 18.795.000 na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Celem transakcji było zabezpieczenie działalności inwestycyjnej Spółki, w szczególności środków na akwizycje oraz realizację projektów inwestycyjnych.



19 lipiec

Zawarcie aneksu zwiększającego wartość do umowy z Maxer SA w upadłości z dnia 6 lutego 2006 roku, na realizację zadania inwestycyjnego „Budowa Stopnia Wodnego Malczyce na rzece Odrze"

Jest to największy obecnie realizowany kontrakt hydrotechniczny w Polsce. Kwota kontraktu została zwiększona o 216,7 mln PLN.

13 sierpień

Podniesienie kapitału zakładowego w Spółce PBG Technologia

W wyniku przeprowadzonej transakcji kapitał zakładowy Spółki zwiększył się z 8.050.000 PLN do 23.050.000 PLN. PBG SA posiada 100% udziałów w Spółce.

21 wrzesień

Podpisanie warunkowej umowy inwestycyjnej pomiędzy PBG SA oraz Energomontażem Południe SA

Przedmiotem umowy było ustalenie warunków objęcia przez PBG SA 17.734.002 warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru oraz w zamian za te warranty subskrypcyjne takiej samej liczby akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Energomontaż-Południe SA. Dokonanie w przyszłości akwizycji Spółki z segmentu budownictwa energetycznego związane jest z wejściem Grupy PBG na rynek energetyczny.

30 wrzesień

Zbycie udziałów w spółce PRIS Sp. z o.o. i WIERTMAR Sp. z o.o.

Przeprowadzanienie tej transakcji związane było z realizacją strategii porządkowania organizacji Grupy Kapitałowej PBG.

15 październik

Podniesienie kapitału zakładowego w Spółce P.R.G. Metro

W wyniku przeprowadzonej transakcji kapitał zakładowy Spółki zwiększył się z 628.000,00 PLN do 5.628.000,00 PLN. Hydrobudowa Polska SA objęła wszystkie nowe udziały zwiększając tym samym swój udział w Spółce do 98,49 %.

6 listopad

Zawiązanie Spółki PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna

PBG SA zawiązało Spółkę zależną, w której posiada 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Celem działalności przedstawicielstwa jest badanie rynku Ukrainy, nawiązywanie kontaktów z firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących. Jest to inwestycja długoterminowa Spółki PBG, która ma zapewnić stworzenie spółki wykonawczej działającej na rynku ukraińskim.

22 grudzień

Podpisanie mowy ze Spółką AQUANET SA na modernizację Stacji Uzdatniana Wody Mosina Etap II

W ramach zawartej umowy Konsorcjum wykona modernizację istniejącej Stacji Uzdatniania Wody w Mosinie w celu osiągnięcia wydajności 150.000 m^3/d. Wartość kontraktu opiewa na 217,7 mln PLN netto.

28 grudzień

Objęcie dodatkowych udziałów przez PBG SA w Spółce Hydrobudowa Polska SA

W wyniku przeprowadzonej transakcji PBG SA zwiększyło swój udział w Spółce Hydrobudowa Polska SA do 62,74% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

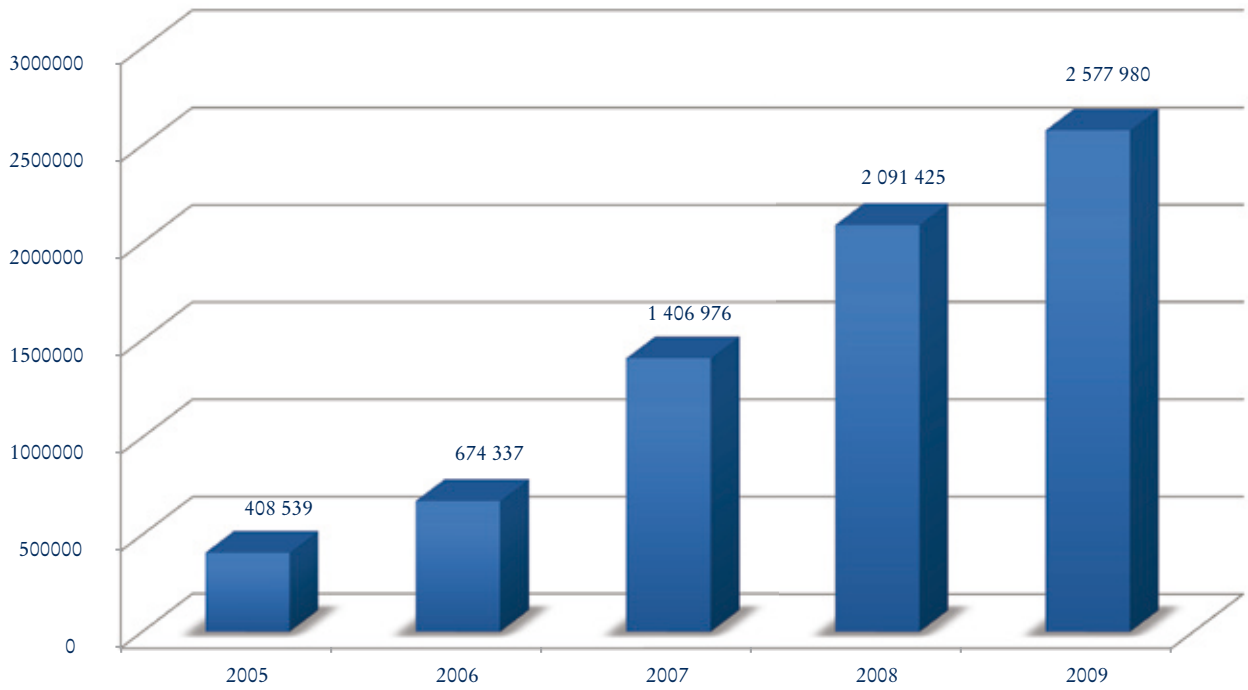
4. Przegląd finansowy

Rok 2009 obfitował w wiele wydarzeń, które miały istotny wpływ na kształtowanie się sytuacji zarówno finansowej, majątkowej jak i ekonomicznej Grupy Kapitałowej PBG. Po raz kolejny Grupa zakończyła rok z najlepszymi wynikami w 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 blisko 44 mln PLN do poziomu ponad 102 mln PLN oraz powiększając swoje przychody ze sprzedaży do 831 mln PLN, tj. o 45% więcej niż w roku ubiegłym. Osiągnięcie takich pozytywnych wyników nie było by możliwe bez podpisania rentownych kontraktów oraz realizacji zaprognozowanych wcześniej budżetów.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Na koniec 2009 roku Grupa PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 23%. Przychody Grupy zwiększyły się z kwoty 2 091 425 tys. PLN w roku 2008 do kwoty 2 577 980 tys. PLN w roku 2009. Koszty własne sprzedaży w analizowanym okresie rosły o dwa punkty procentowe szybciej od przychodów, tj. o 25% i na koniec 2009 roku wyniosły 2 185 857 tys. PLN.

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

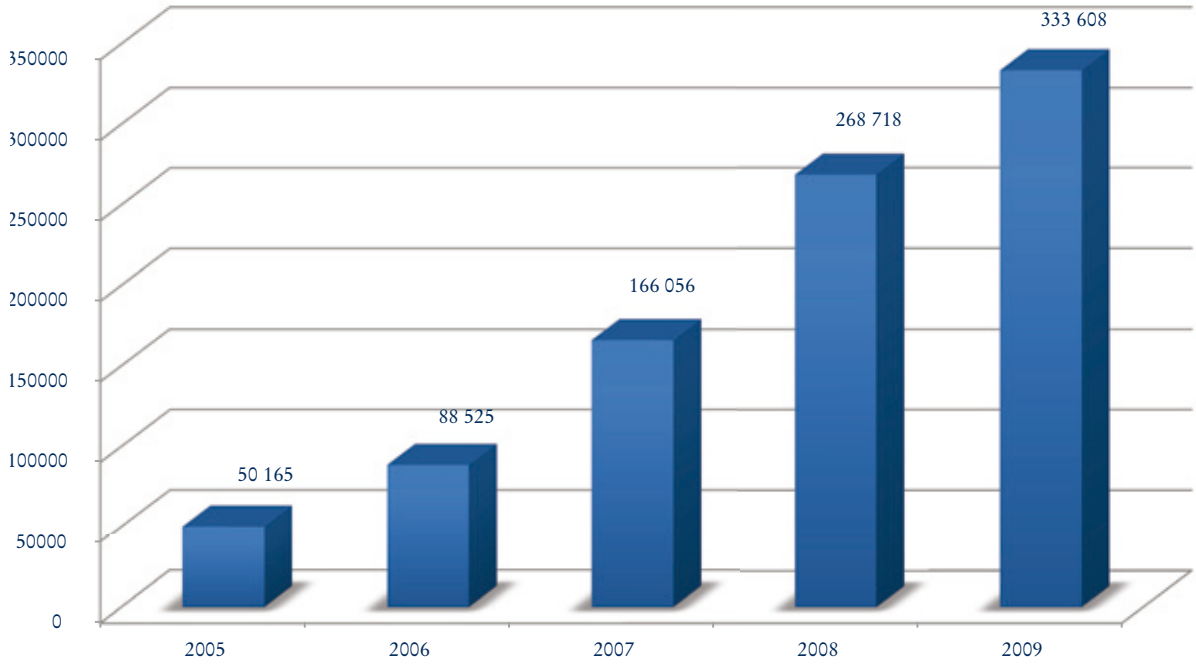


Trend sprzedaży usług Grupy PBG na przełomie kilku ostatnich lat zachowuje tendencję wzrostową. Jest to efekt związany z ciągłym rozwojem Grupy oraz zdobywania większej ilości kontraktów o dużej wartości jednostkowej, a tym samym posiadania coraz to większego portfela zamówień.

EBITDA

Na koniec 2009 roku wypracowany przez Grupę PBG wskaźnik EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację), wyniósł 333 056 tys. PLN, co w porównaniu z kwotą 268 718 tys. PLN zanotowaną na koniec 2008 roku daje wzrost o 24%.

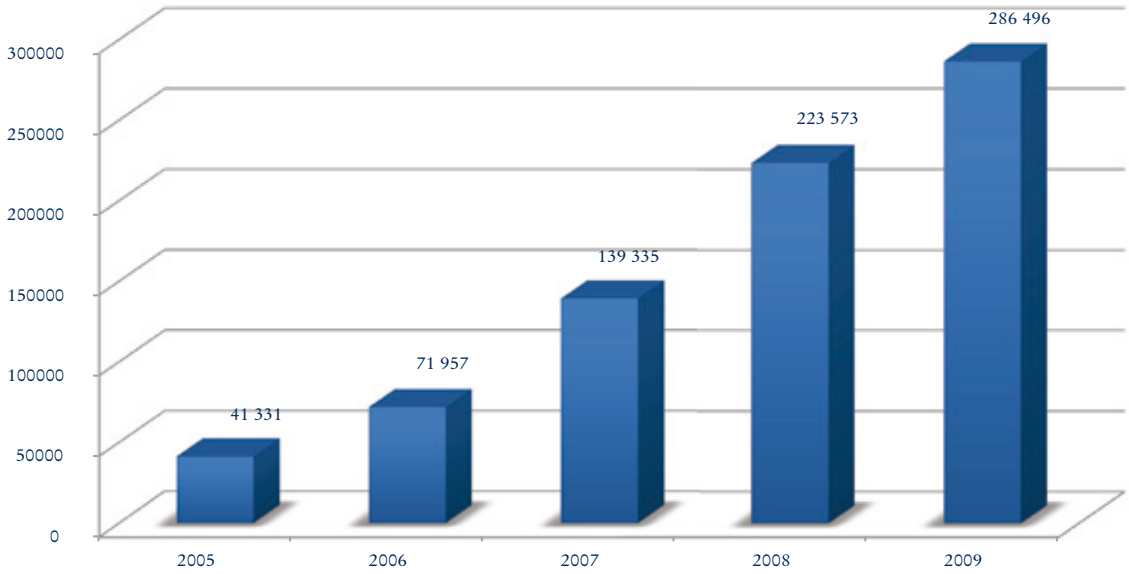
WYKRES 6: HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ POZYCJI EBITDA
(PORÓWNANIE OBEJMUJE PIĘĆ LAT)



ZYSK OPERACYJNY – EBIT

W 2009 roku Grupa PBG odnotowała w porównaniu do roku 2008 wzrost zysku operacyjnego o 28%. Zysk operacyjny Grupy zwiększył się z kwoty 223 573 tys. PLN do kwoty 286 496 tys. PLN.

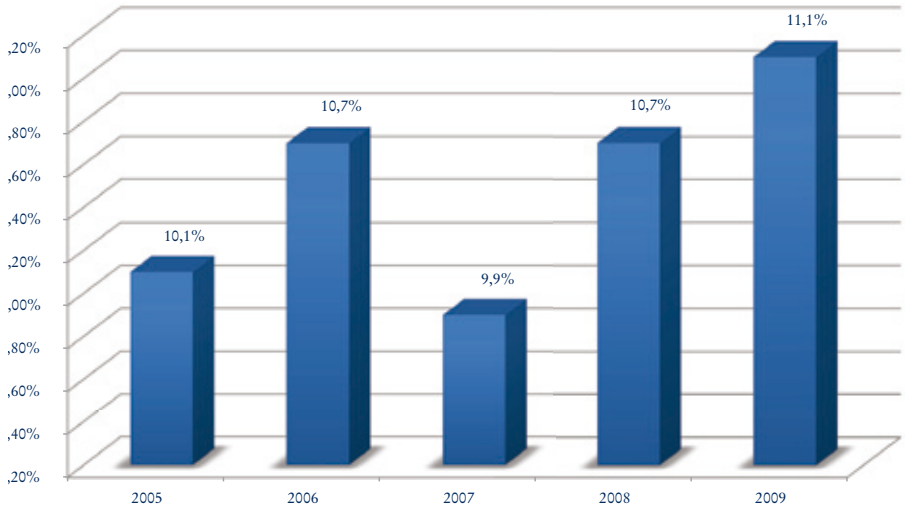
WYKRES 7: HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ POZYCJI ZYSKU OPERACYJNEGO
(PORÓWNANIE OBEJMUJE PIĘĆ LAT)



MARŻA OPERACYJNA

W 2009 roku Grupa PBG odnotowała w porównaniu do roku 2008 wzrost marży operacyjnej o 0,4%. Marża operacyjna wzrosła z poziomu 10,7% do poziomu 11,1%, co daje najlepszy wynik na przestrzeni pięciu ostatnich lat.

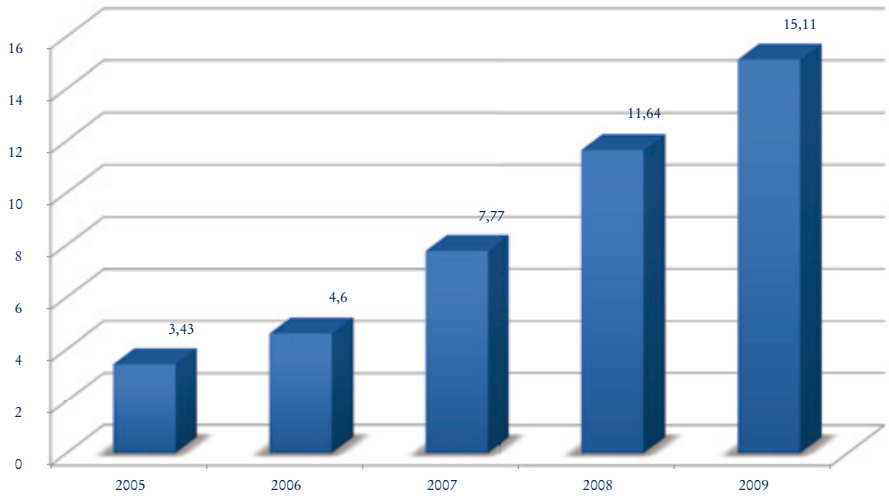
WYKRES 8: HISTORYCZNE KSZTAŁTOWANIE SIĘ MARŻY OPERACYJNEJ (PORÓWNANIE OBEJMUJE PIĘĆ LAT)



ZYSK NETTO NA AKCJĘ (EPS)

W 2009 roku wskaźnik zysku netto na akcję odnotował w porównaniu do roku 2008 wzrost, aż o 30%. Wskaźnik ten wzrósł z kwoty 11,64 PLN do kwoty 15,11 PLN. Jednocześnie należy zauważyć, że jest to wartość najwyższa z wypracowanych do tej pory na przestrzeni analizowanego okresu pięcioletniego.

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



ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU

W 2009 roku przychody z poszczególnych obszarów działalności Spółek z Grupy Kapitałowej PBG generowane były głównie rynku krajowym i kształtowały się następująco:

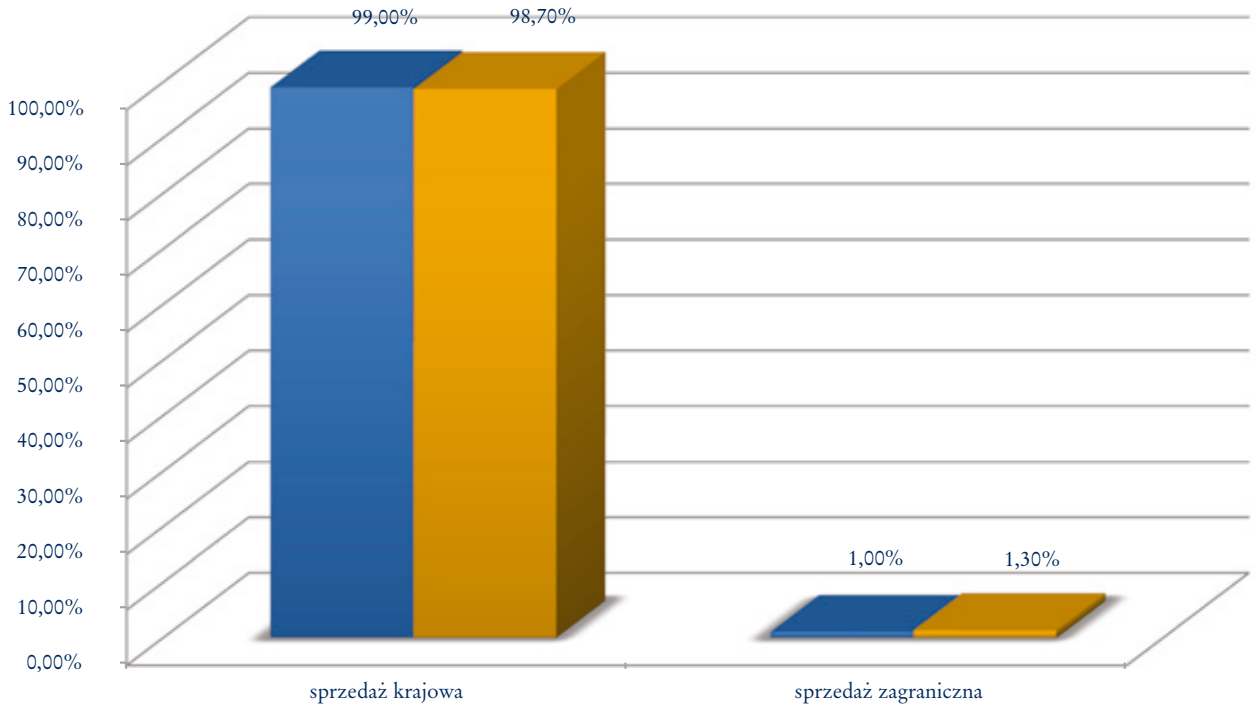
TABELA 4: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG SEGMENTÓW W LATACH 2008 - 2009

Przychody ze sprzedaży	Rok 2009 (w tys. PLN)	Rok 2008 (w tys. PLN)	Różnica (w tys. PLN)	Różnica (w %)
gaz ziemny i ropa naftowa (przesył, dystrybucja, wydobycie)	399 840	258 070	141 770	55%
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska, renowacje)	996 045	1 115 740	-119 695	-11%
paliwa (magazynowanie paliw)	83 288	180 089	-96 801	-54%
budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	881 202	199 227	681 975	342%
drogi (budowa dróg)	187 022	141 191	45 831	32%
pozostałe (sprzedaż towarów i materiałów oraz produktów, pozostałe usługi)	30 583	197 108	-166 525	-84%
Przychody ze sprzedaży razem	**2 577 980**	**2 091 425**	**486 555**	**23%**

Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii pozyskiwania kontraktów o wysokiej specjalizacji technologicznej, ekspansji na rynku gazu ziemnego i ropy naftowej, pozyskiwania kontraktów z ochrony środowiska współfinansowanym przez fundusze Unii Europejskiej oraz rozszerzeniu działalności o rynek budowy dróg i inwestycji infrastrukturalnych. Znaczący wzrost przychodów z segmentu budownictwa przemysłowego wynika przede wszystkim z realizacji kontraktów na EURO 2012.

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 gazu, 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 EUR. 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 zawarła pierwszą umowę z norweską firmą Kanfa Aragon AS, której przedmiotem było wykonanie przez PBG SA instalacji regeneracji glikolu do osuszania gazu. Wartość kontraktu to 1,125 mln EUR. Zawarta transakcja uznana została za istotną, gdyż stworzyła Spółce PBG perspektywy na pozyskanie innych kontraktów w Norwegii. Kolejne zagraniczne zlecenie od wyżej wspomnianej firmy, PBG pozyskało w sierpniu 2007 roku. Zadanie to polegało na wytworzeniu pakietów do regeneracji glikolu dla platform zlokalizowanych w sektorach przybrzeżnych Wielkiej Brytanii oraz dostawie pomp wspomagających dla pakietów do regeneracji glikolu. Wartość kontraktu określona została w kwocie netto blisko 3 mln EUR. Ponadto, w 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 amerykańskich. 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.

WYKRES 10: PROCENTOWY UDZIAŁ SPRZEDAŻY KRAJOWEJ I ZAGRANICZNEJ GRUPY PBG W LATACH 2008-2009



W 2009 roku 99% sprzedaży Grupy PBG zrealizowana została dla klientów krajowych, co jest wynikiem praktycznie takim samym jak w roku ubiegłym.

TABELA 5: DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

GK PBG Rachunek Zysków i Strat (w tys. PLN)	2009	2008	2009/2008
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	2 577 980	2 091 425	123,3%
Koszt własny sprzedaży	2 185 857	1 756 805	124,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**392 123**	**334 620**	**117%**
Koszty sprzedaży	0	0	0%
Koszty ogólnego zarządu	109 764	110 035	100%
Zysk ze sprzedaży	**282 359**	**224 585**	**126%**
Pozostałe przychody operacyjne	31 143	18 629	167%
Pozostałe koszty operacyjne	27 006	19 641	137%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**286 496**	**223 573**	**128%**
Przychody finansowe	30 717	50 176	61%
Koszty finansowe	58 850	62 140	95%
Zyski / straty z inwestycji	4 265	2 268	188%

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**262 628**	**213 877**	**123%**
Podatek dochodowy	40 589	26 623	152%
Zysk netto	222 039	187 254	119%
- **przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej**	**210 625**	**156 331**	**135%**
- przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	11 414	30 923	37%

Na koniec 2009 roku wypracowany przez Grupę PBG zysk netto osiągnął poziom ponad 210,6 mln PLN i był o 54,3 mln PLN większy w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec 2008 roku, co daje 35-procentowy wzrost. Ponadto, utrzymana zostaje tendencja wzrostowa w wynikach finansowych na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: zysk brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 17% i wyniósł nieco ponad 392 mln PLN, zysk ze sprzedaży odnotował wzrost o 26% i wyniósł 282 mln PLN, zaś zysk operacyjny odnotował aż 28-procentowy wzrost i wyniósł 286,5 mln PLN.

W 2009 roku koszty własne sprzedaży wyniosły 2 mld 186 mln PLN i wzrosły o 24% w porównaniu do ich analogicznej wartości z końca roku 2008. Zmienił się udział omawianych kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość na koniec 2009 roku stanowiła 84,8% przychodów w porównaniu do 84% na koniec 2008 roku, co stanowi wzrost o 0,8 punktu procentowego. Należy zaznaczyć jednak, że od 1 stycznia 2009 roku w kosztach własnych sprzedaży ujmowane są koszty finansowania zewnętrznego. W 2009 roku koszty te powiększyły wartość kosztów własnych sprzedaży o kwotę 7,6 mln PLN.

Koszty ogólnego zarządu w całym 2009 roku wyniosły prawie 110 mln PLN i jest to prawie taki sam wynik w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Dzięki takiej sytuacji udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2008 roku z 5,3% do 4,3%, co stanowi spadek o 1%. Spadek kosztów ogólnego zarządu związany jest przede wszystkim z oddelegowaniem części pracowników do realizacji największych kontraktów i ujęcia w związku z tym kosztów z nimi związanych w kosztach własnych sprzedaży (tj. kosztach zmiennych kontraktu).

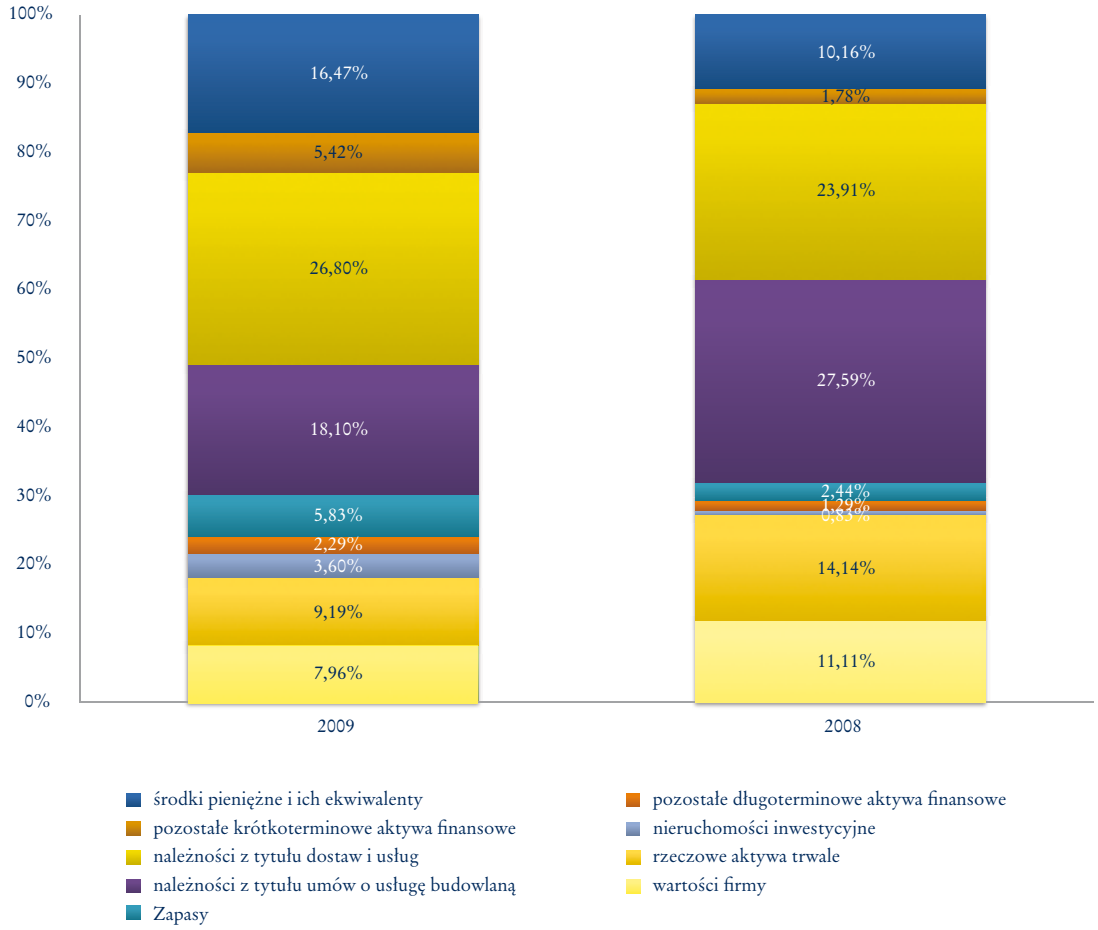
AKTYWA

Struktura aktywów na przestrzeni analizowanego okresu uległa nieznacznym zmianom. Aktywa trwałe na koniec 2009 roku stanowiły ponad 25% ogólnej sumy aktywów i ich udział względem analogicznego okresu roku poprzedniego spadł o 6,5%. Aktywa obrotowe z kolei odnotowały w całym 2009 roku wzrost udziału w strukturze aktywów ogółem w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowiły prawie 75%. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych stanowiącą 36% ich wartości są rzeczowe aktywa trwałe. Drugą co do istotności pozycją w aktywach trwałych, stanowiącą 32% ich wielkości, jest wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych. W pozycji tej ujęto między innymi: wartość firmy Spółki Hydrobudowa Polska w kwocie 60,5 mln PLN oraz wartość firmy spółki Hydrobudowa 9 w kwocie 176,4 mln PLN. Kolejną istotną pozycją są nieruchomości inwestycyjne, których wartość stanowi 14% wartości aktywów trwałych ogółem (ujęto w niej między innymi nieruchomość przy ul. Góreckiej w Poznaniu oszacowaną na poziomie ponad 58 mln PLN, na której realizowany jest projekt związany z powstaniem biurowca).

Na przestrzeni analizowanego okresu zmieniła się również struktura aktywów obrotowych. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych w 2009 roku zanotowały należności z tytułu dostaw i usług, stanowiące 36% majątku obrotowego. Jest to o 1% więcej niż w roku ubiegłym. Drugą co do istotności pozycją w majątku obrotowym są pozostałe należności z tytułu umów o usługę budowlaną, stanowiące 24% ich wartości. Trzecią co do wartości pozycją w aktywach obrotowych są środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które odpowiadają 22% wartości majątku obrotowego. W 2009 roku podmiot dominujący Grupy – Spółka PBG przeprowadziła kolejną emisję akcji serii G oraz wyemitowała kolejną transzę trzyletnich obligacji pozyskując odpowiednio środki w wysokości blisko 190 mln PLN oraz 375 mln PLN.

WYKRES 11: AKTYWA W TYS. PLN

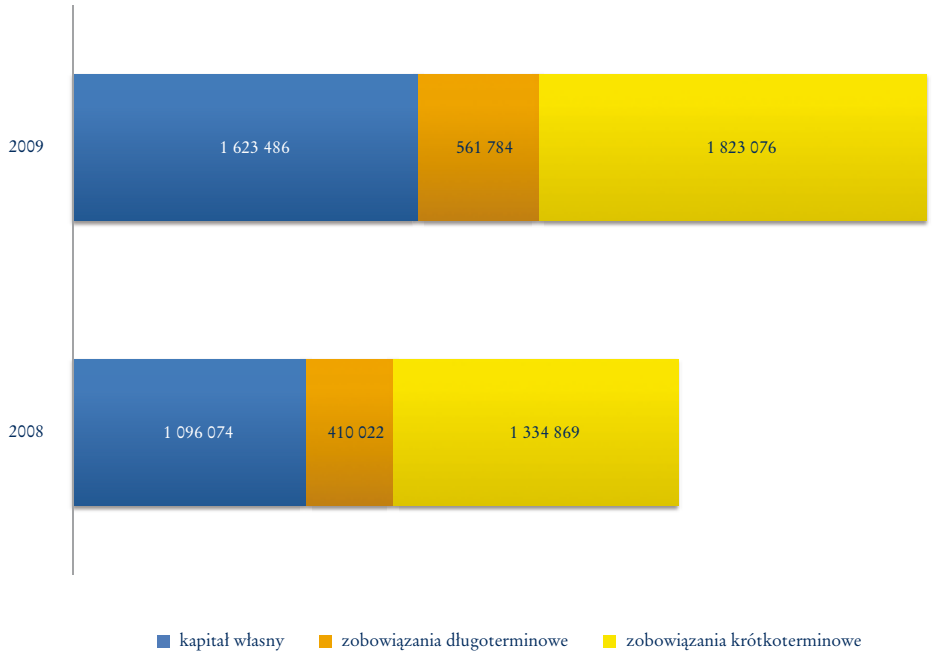
WYKRES 12: PROCENTOWY UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH POZYCJI W AKTYWACH (AKTYWA >1%)

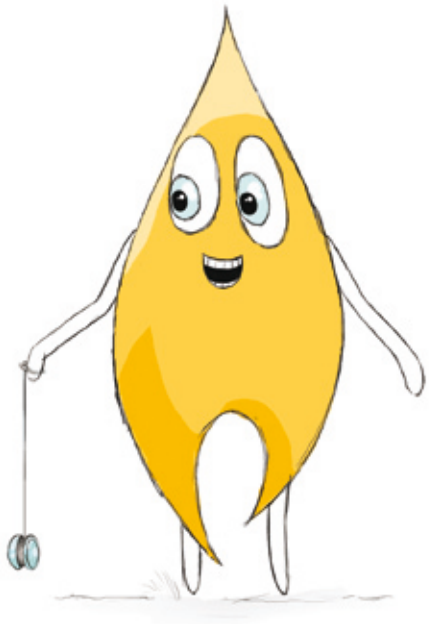


PASYWA

W analizowanym okresie zmieniła się struktura finansowania majątku Grupy PBG. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej stanowił 35% wartości pasywów ogółem. Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej spadł nieznacznie, bo o niecałe 0,5% i wynosił 14%. Zmniejszył się także udział zobowiązań krótkoterminowych i na koniec 2009 roku stanowił 45,5% w porównaniu do 47% z analogicznego okresu roku poprzedniego. W zobowiązaniach długoterminowych najwyższą wartość stanowiły pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe, w których ujęto wyemitowane w 2009 roku przez Spółkę PBG SA obligacje na kwotę 375 mln PLN. Pozostałe 125 mln PLN obligacji wyemitowanych w 2007 roku ujęto w pozycji pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe.

WYKRES 13: PASYWA W TYS. PLN





WYKRES 14: PROCENTOWY UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH POZYCJI W PASYWACH (AKTYWA >1%)

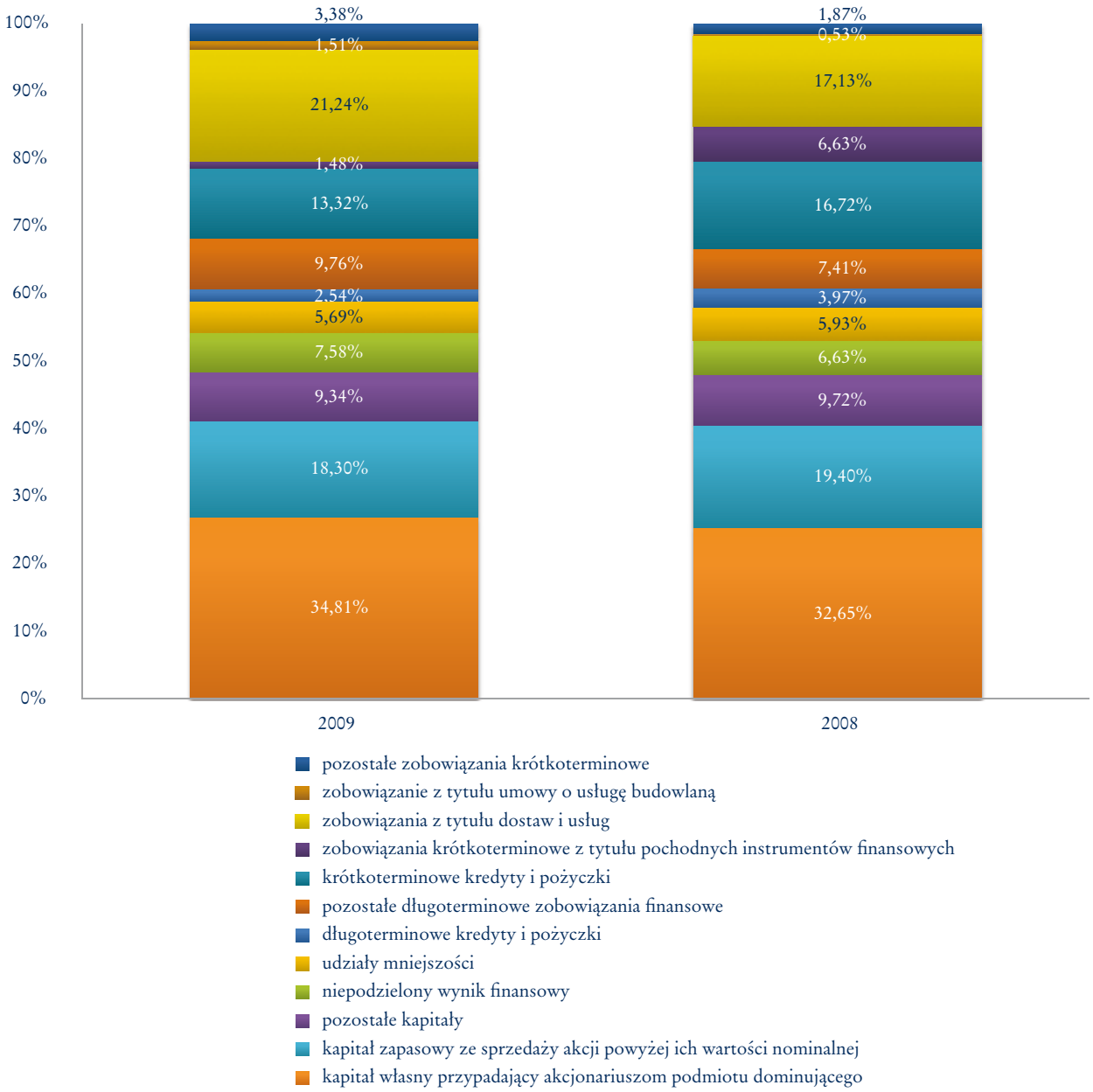


TABELA 6: RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2009	2008
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+306 529	-253 080
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-352 035	-185 622
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+416 919	+315 221
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+660 281	+288 750

W rachunku przepływów pieniężnych w 2009 roku wystąpiły pozytywne zmiany w porównaniu do roku 2008. Najważniejszą z nich jest wygenerowanie dodatniego salda środków pieniężnych w toku działalności operacyjnej, osiągającego poziom 306,5 mln PLN w porównaniu z -253,1mln PLN analogicznego okresu roku poprzedniego. Zaistniała sytuacja ma związek ze zmianą struktury portfela zamówień realizowanego przez Grupę PBG, w której zmniejszył się procentowy udział kontraktów współfinansowanych ze środków UE, o długich procedurach realizacji płatności oraz wymagających zaangażowania znacznych środków obrotowych, a także rozpoczęcia realizacji największych kontraktów z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej oraz inwestycji związanych z przygotowaniem Polski do EURO 2012.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie -352 mln PLN. Na poziom ten największy wpływ miały wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie ponad 60 mln PLN (w skład których wchodzą miedzy innymi: budowa budynków biurowych i magazynowych w spółkach zależnych – Hydrobudowa Polska oraz GasOil Engineering oraz zakup środków transportów, maszyn i urządzeń niezbędnych do prowadzenia działalności operacyjnej). Wydatki Grupy Kapitałowej na nabycie jednostek zależnych w całym 2009 roku wyniosły 45,8 mln PLN. Na kwotę tą składa się zakup udziałów w spółce Wschodni Invest (posiadającej większościowy udział w Spółce Energopol Ukraina) oraz zakup udziałów w Spółce Kino Development. W analizowanym okresie spółki z Grupy PBG udzieliły pożyczek na łączną kwotę 238,3 mln PLN, z czego znaczącą pozycję stanowią pożyczki udzielone do spółki Strateg Capital w wysokości około 100 mln PLN oraz spółki Bathinex w wysokości 8,5 mln PLN. Jest to związane z realizacją inwestycji w kamieniołomy. Projekt ten dotyczy budowy jednej z największych kopalni kruszyw w Polsce. Znaczna część pożyczek udzielonych przez Grupę PBG spłacona zostanie do końca 2010 roku.

Istotną pozycją są również wydatki na nieruchomości inwestycyjne w kwocie blisko 58,2 mln PLN wynikające z nabycia przez Spółkę zależną – PBG Dom gruntów pod przyszłe inwestycje.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie 404 mln PLN. Na poziom ten największy wpływ miała przeprowadzona w czerwcu 2009 roku emisja akcji serii G podmiotu dominującego Grupy – Spółki PBG i związanego z tym wpływu w kwocie 182,1 mln PLN. Ponadto, Spółka PBG pozyskała 300 mln zł w drodze emisji obligacji. W omawianym okresie Spółki z Grupy PBG zaciągnęły łącznie 231,1 mln PLN kredytów jednocześnie spłacając 239,7 mln PLN.

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

TABELA 7: DŁUG NETTO

	2009	2008	Zmiana % r/r
Kredyty i pożyczki długoterminowe	101 878	112 850	-10%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	493 867	475 147	+4%
Obligacje	500 000	200 000	+150%
Środki pieniężne netto	660 281	288 750	129%
Dług netto	**435 464**	**499 247**	**-13%**

Dług netto na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 435,5 mln PLN i odnotował spadek o 13% w porównaniu do jego wartości z końca 2008 roku. Na wynik ten złożyła się suma zadłużenia odsetkowego, tj. 101,9 mln PLN kredytów i pożyczek długoterminowych, blisko 494 mln PLN kredytów i pożyczek krótkoterminowych oraz 500 mln PLN obligacji (wyemitowanych przez spółkę PBG SA w dwóch transzach: 125 zł w roku 2007 oraz 375 mln PLN w roku 2009). Od powyższych kwot odjęto środki pieniężne netto, które na koniec 2009 roku

wynosiły 660 mln PLN. Spadający dług netto Grupy PBG jest efektem pozyskania znaczących środków pieniężnych w wyniku przeprowadzenia kolejnej emisji akcji oraz emisji obligacji i tylko częściowego zaangażowania tych środków do finansowania działalności operacyjnej Grupy. Jest również efektem wygenerowania dodatnich przepływów operacyjnych na poziomie 306,5 mln PLN.

TABELA 8: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Nazwa	Formuła obliczeniowa	rok 2009	rok 2008
ROA	(zysk netto / aktywa ogółem)*100%	5,3%	5,5%
ROE	(zysk netto / kapitał własny) *100%	15,1%	16,9%

Wskaźnik rentowności aktywów ROA na koniec 2009 roku zmniejszył się w porównaniu do wartości tego wskaźnika z końca 2008 roku o 0,2 punktu procentowego, z 5,5% do 5,3%. Oznacza to, że każde 1 zł aktywów zaangażowane w działalność przynosi 5 groszy zysku netto.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE na koniec 2009 roku osiągnął poziom równy 15,1%, tj. o 1,8 punktu procentowego mniej niż na koniec 2008 roku. Oznacza to, że w 2009 roku z każdej zainwestowanej złotówki z kapitału własnego udało się wypracować Grupie nieco ponad 15 groszy czystego zysku, co jest wartością gorszą od notowanej w ubiegłym roku o około 2 grosze.

INWESTYCJE

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W 2009 roku podmiot dominujący Grupy – Spółka PBG w wyniku akwizycji nabyła udziały w Spółce Wschodni Invest posiadającej 51% udziałów w spółce Energopol-Ukraina za kwotę ponad 41 mln PLN. Była to największa dokonana inwestycja kapitałowa Grupy w roku ubiegłym. Przejęcie Spółki Energopol-Ukraina miało na celu zapewnienie sobie dostępu do geograficznie nowego rynku jakim jest Ukraina.

Ponadto, PBG dokonało przejęcia udziałów w Spółce zależnej Hydrobudowa Polska Konstrukcje na bazie której powołano Spółkę PBG Technologia za kwotę 9 mln PLN oraz dokonało podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 15 mln PLN. Powołanie Spółki PBG Technologia miało na celu dopasowanie struktur Grupy PBG do aktualnej sytuacji rynkowej i stworzenia w tej Grupie mniejszego podmiotu o prostej strukturze wykonawczej, mogącego konkurować na rynku małych zleceń. Powołane zostały również dwie spółki: PBG Export (blisko 1 mln PLN) i PBG Ukraina (0,75 mln PLN). Pierwsza z nich odpowiada w Grupie za operacje zagraniczne, w tym przede wszystkim pozyskiwanie zagranicznych zleceń, druga natomiast ma na celu świadczenie typowych usług wykonawczych na rynku ukraińskim.

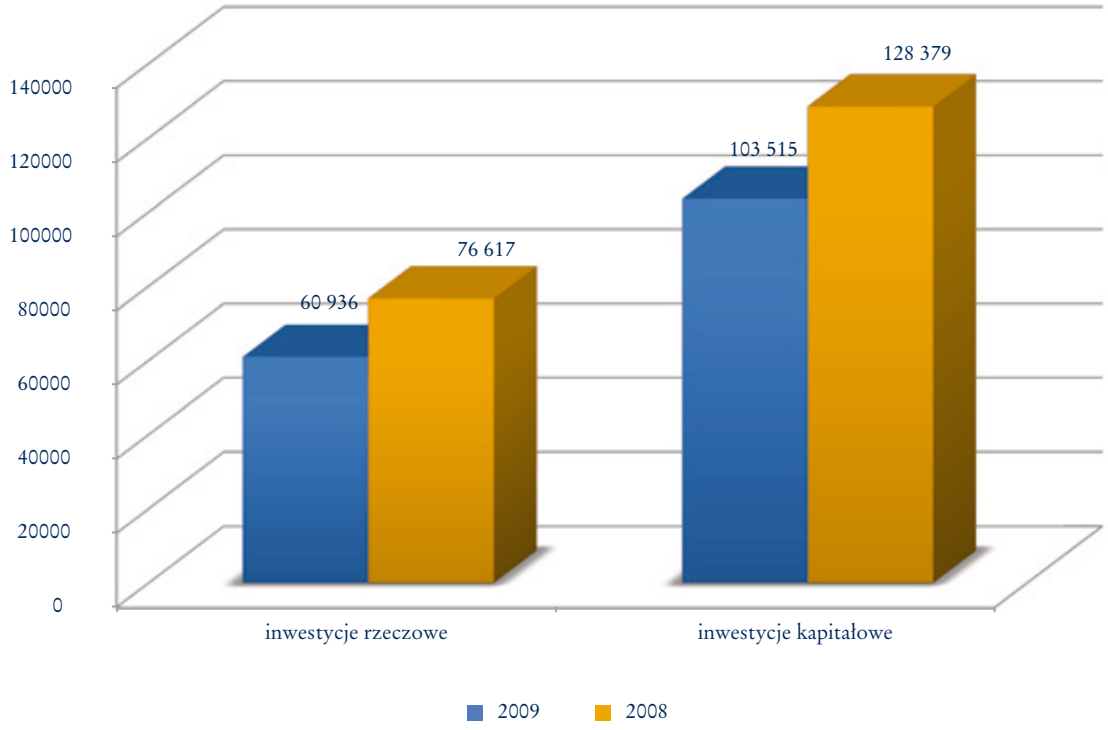
Poza tym, PBG zwiększyło swoje zaangażowanie kapitałowe w Spółce Hydrobudowa Polska poprzez nabycie dodatkowych akcji od dotychczasowych menedżerów tej Spółki za kwotę ponad 9 mln PLN. W związku z tą transakcją udział PBG w ogólnej licznie głosów wzrósł z 61,61% do 62,74%.

Pozostałe Spółki z Grupy PBG w roku 2009 przeprowadziły następujące inwestycje kapitałowe. Spółka Hydrobudowa Polska dokonała podwyższenia kapitału zakładowego swojej Spółki zależnej PRG Metro kolejno o 78 tys. PLN oraz o 5 mln PLN zwiększając tym samym swój udział w kapitale i w ogólnej licznie głosów do 98,49%. Spółka PBG Dom w ramach realizacji swojej strategii powoływała spółki celowe do realizacji projektów deweloperskich oraz przejmowała podmioty już istniejące. W sumie w 2009 roku Spółka PBG Dom przeznaczyła kwotę 10,9 mln PLN na inwestycje kapitałowe.

INWESTYCJE RZECZOWE

W 2009 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 60 mln PLN.

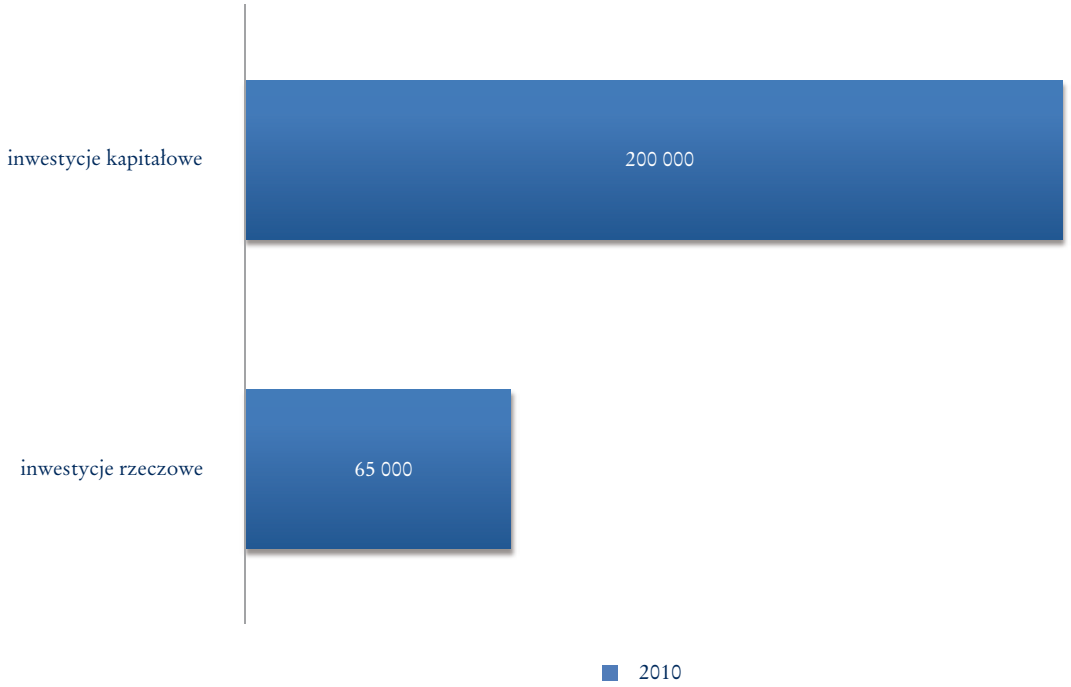
WYKRES 15: ŚRODKI PRZEZNACZONE NA INWESTYCJE W LATACH 2008-2009 W TYS. PLN



OCENA REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Posiadane przez Grupę PBG środki pieniężne pochodzące z emisji akcji serii G przeprowadzonej w czerwcu 2009 roku przez jej podmiot dominujący oraz podpisane umowy kredytowe w pełni zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych i inwestycji kapitałowych. W roku 2010 wydatki na inwestycje rzeczowe planowane są na poziomie odtworzeniowym wynoszącym około 65 mln PLN. Zakłada się również zakup oprogramowania i inwestycje w systemy informatyczne na poziomie około 2,5 mln PLN. Na inwestycje kapitałowe Grupa PBG zamierza przeznaczyć ponad 200 mln PLN. Całkowita wartość planowanych wydatków wynosić ma ponad 270 mln zł, z czego jak do tej pory zrealizowano wydatki na inwestycyjne kapitałowe w kwocie 61,2 mln PLN na nabycie 25% + 1 akcja w spółce Energomontaż Południe oraz 42,6 mln PLN na podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej PBG Dom. Ponadto, PBG zamierza przeznaczyć około 100 mln PLN na dokapitalizowanie Spółki PBG Dom w ramach realizowanych przez nią projektów deweloperskich.

WYKRES 16: PRZEWIDYWANY CAPEX W ROKU 2010 W TYS. PLN



PROGNOZA SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2010 ROK

Wielkość prognozowana	Prognoza (w tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	3 000 000
Zysk z działalności operacyjnej	300 000
Zysk netto	220 000

Szczegółowe założenia dotyczące prognozy finansowej na 2010 rok dostępne są na stronie internetowej Spółki w raporcie bieżącym nr 24/2010 pod adresem:

http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/24-2010-prognoza-wynikow-finansowych-grupy-kapitalowej-pbg-na-rok-2010.html

5. Wywiad z Przemysławem Szkudlarczykiem – Wiceprezesem Zarządu ds. Ekonomii i Finansów

Panie Prezesie, czy możemy już mówić o końcu kryzysu? Jak udało się Grupie PBG funkcjonować w ostatnim, dla większości spółek w Polsce trudnym, roku?

Może to zabrzmi dziwnie, ale dla Grupy PBG rok 2009 był rokiem bardzo dobrym. Kolejny raz udało nam się zrealizować zapowiadane prognozy, kolejny raz wypracowaliśmy najlepsze w historii wyniki finansowe, kolejny raz osiągneliśmy zadowalające nas wzrosty. Co ważniejsze, dzięki zmianie jaka nastąpiła w strukturze naszego portfela zamówień, Grupie PBG udało się wygenerować dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie ponad 300 mln PLN. Rok 2009 był również okresem, w którym przygotowywaliśmy się do udziału w przetargach dla naszej Grupy strategicznych. Braliśmy udział w prekwalifikacjach do inwestycji związanych z budową terminalu LNG w Świnoujściu, budową bloków energetycznych w Opolu czy też budowy autrostrad. Prekwalifikacje te przeszliśmy pozytywnie, co z kolei pozwoliło na uczestniczenie w dalszych postąpowaniach przetargowych. Dzisiaj wiemy już, że ciężka praca została wynagrodzona. W bieżącym roku uda nam się podpisać kontrakty na budowę odcinków autostrad A1 oraz A4, oraz drogi szybkiego ruchu S5. Poza tym, nasza oferta w przetargu na budowę terminala LNG została wybrana przez Inwestora – Polskie LNG, jako najkorzystniejsza. Dzięki temu mogę ze spokojem powiedzieć, że patrzę w przyszłość bardzo optymistyczne i spodziewam się dalszego rozwoju Grupy PBG w kolejnych latach.

Czy w obliczu kryzysu i niepewności na rynkach finansowych Grupa PBG nie miała problemu z pozyskaniem finansowania?

Muszę przyznać, że zapewnienie dostępu do finansowania działalności Grupy było zawsze naszą troską i nigdy nie mieliśmy z tym problemów. Od wielu lat współpracujemy z największymi instytucjami finansowymi w Polsce, dla których jesteśmy klientem wiarygodnym i sprawdzonym. W ubiegłym roku, aby zabezpieczyć

nasze zdolności finansowe i gwarancyjne, niezbędne do udziału w znaczących wartościowo przetargach, dokonaliśmy emisji kolejnej transzy trzyletnich obligacji w łącznej wysokości 375 mln PLN. Pozwoliło to między innymi ubiegać się o terminal LNG, gdzie jednym z wymagań Inwestora było wykazanie się zdolnością kredytową lub środkami pieniężnymi na koncie w kwocie 500 mln PLN. Ponadto, dzięki emisji obligacji poprawie uległa również struktura finansowania działalności Grupy poprzez zamianę długu krótkoterminowego na długoterminowy, dopasowany do okresów realizacji kontraktów. Na koniec roku 2009 kwota limitów bankowo-ubezpieczeniowych przyznanych Grupie PBG i przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej, inwestycyjnej oraz na obsługę transakcji rynku walutowego przekroczyła 2,7 mld PLN i w porównaniu do końca 2008 roku była o 15% wyższa. Pozwala to oczywiście ubiegać się o największe kontrakty w Polsce i zabezpieczyć realizację obecnego portfela zamówień.

Zgodnie z zapowiedziami, w ostatnim roku dług netto Grupy Kapitałowej PBG nie zwiększył się w porównaniu do 2008 roku, a co nawet ważniejsze, uległ zmniejszeniu o 13%. Jednakże wielu analityków i inwestorów obawiało się z kolei o zdolność Spółki do generowania pozytywnych przepływów operacyjnych. Czy obawy te są nadal słuszne?

W ubiegłym roku wypracowaliśmy pozytywne przepływy z działalności operacyjnej w kwocie ponad 300 mln PLN a środki pieniężne na koniec okresu stanowiły watość aż 660 mln PLN. Wpływ na dodatnie saldo przepływów operacyjnych miała przede wszystkim zmiana strukury portfela zamówień Grupy PBG. Obecnie, w portfelu znajdują się kontrakty bardziej płynne, w dużej części nominowane w złotówce a ponadto z korzystniejszymi warunkami płatności niż na przykład 3 lata temu. Zmiana portfela zamówień, w którym coraz mniejszą wartość procetowo stanowią kontrakty współfinansowane ze środków unijnych, pozwoli na generowanie pozytywnych przepływów na poziomie operacyjnym w przyszłości.