

# **GRUPA KAPITAŁOWA PBG**

## **Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości  
Finansowej**

**Spis Treści**

1	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA III KWARTAŁ 2008 ROKU.....	3
	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	3
	ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS .....	5
	ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS C.D.....	6
	ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ .....	7
	ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	7
	KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG .....	8
	ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	14
	SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01-30.09.2008 ROKU.....	16
2	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU I SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2008 ROKU.....	19
	2.1 Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej .....	19
	2.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego i jednostkowego raportu za III kwartał 2008 roku .....	29
	2.3 Zmiany zasad rachunkowości .....	29
	2.3.1. Wpływ nowych standardów i interpretacji na sprawozdanie Grupy Kapitałowej PBG.....	29
	2.4 Segmenty branżowe .....	31
	2.5 Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w III kwartale 2008 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	34
	2.6 Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe .....	43
	2.7 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie .....	43
	2.8 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	44
	2.9 Zdarzenia po dniu 30 września 2008 roku., mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG i jednostkowe wyniki finansowe PBG SA.....	44
	2.10 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym i skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	46
	2.11 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PBG SA.....	46
	2.12 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA.....	48
	2.13 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....	48
	2.14 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.....	49
	2.15 Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	49
	2.16 Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.....	51
	2.17 Zobowiązania i należności warunkowe .....	51
	2.18 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań dla Emitenta.....	52
	2.19 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	52
3	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PBG SA ZA III KWARTAŁ 2008 ROKU.....	55
	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	55
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS SPÓŁKI PBG SA.....	57
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI PBG SA.....	59
	KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI PBG SA.....	59
	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI PBG SA.....	63
	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2008 ROKU.....	64

# 1 ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA III KWARTAŁ 2008 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01. do	od 01.01. do	od 01.01. do	od 01.01. do
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
	PLN		EUR	
Przychody ze sprzedaży	1 370 043	814 543	400 048	212 597
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	142 640	75 811	41 650	19 787
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	122 886	85 323	35 882	22 269
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	108 781	70 250	31 764	18 335
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	108 781	70 250	31 764	18 335
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	84 515	62 335	24 678	16 270
- akcjonariuszom mniejszościowym	24 266	7 915	7 086	2 066
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(327 748)	(243 828)	(95 701)	(63 639)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(128 199)	(112 449)	(37 434)	(29 349)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	313 472	421 358	91 533	109 975
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(142 475)	65 081	(41 602)	16 986
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 119 000	13 430 000	13 119 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 119 000	13 430 000	13 119 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	6,29	4,75	2,12	1,24
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	6,29	4,75	2,12	1,24
Średni kurs PLN / EUR*			3,4247	3,8314
Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
	PLN		EUR	
Aktywa	2 662 255	1 775 728	781 109	470 080
Zobowiązania długoterminowe	375 103	113 221	110 056	29 972
Zobowiązania krótkoterminowe	1 108 771	917 366	325 315	242 850
Kapitał własny	1 178 381	745 141	345 739	197 258
Kapitał podstawowy	13 430	13 430	3 940	3 555
Liczba akcji	13 430 000	13 430 000	13 430 000	13 430 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	77,41	53,40	22,71	14,14
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			3,4083	3,7775

1. Wybrane pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR według kursu ogłoszonego przez Prezesa NBP w dniu 30.09.2008 roku:

1 EUR = 3,4083 zł

a) wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny w tys. zł. (stan na 30.09.2008) / liczba akcji w tys. szt. na 30.09.2008 :

$$1.039.598 / 13.430 = \mathbf{77,41zł}$$

- b) wartość księgowa na akcję w EUR = kapitał własny w tys. EUR (stan na 30.09.2008) / liczbę akcji w tys. szt. na 30.09.2008 :

$$305.020 / 13.430 = \mathbf{22,71 EUR}$$

- c) rozwodniona liczba akcji na 30.09.2008 roku wynosi 13.430 tys. szt.
- d) rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny w tys. zł. (stan na 30.09.2008) / rozwodnioną liczbę akcji w tys. szt.

$$1.039.598 / 13.430 = \mathbf{77,41 zł}$$

- e) rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w EUR = kapitał własny w tys. EUR (stan na 30.09.2008) / rozwodniona liczba akcji w tys. szt.

$$305.020 / 13.430 = \mathbf{22,71 EUR}$$

**2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat za 6 miesięcy 2008 roku przeliczono na EUR według kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Prezesa NBP z ostatnich 9 miesięcy 2008 roku:**

Styczeń	31.01.2008r.	3,6260
Luty	29.02.2008r.	3,5204
Marzec	31.03.2008r.	3,5258
Kwiecień	30.04.2008r.	3,4604
Maj	30.05.2008r.	3,3788
Czerwiec	30.06.2008r.	3,3542
Lipiec	31.07.2008r.	3,2026
Sierpień	29.08.2008r.	3,3460
Wrzesień	30.09.2008r.	3,4083
		<b>30,8225 / 9 = 3,4247 (kurs średni za 9 m-cy)</b>

**Zysk za ostatnie 9 miesięcy: 84.515**

Średnioważona liczba akcji w tys. szt.: 13.430

- a) zysk na 1 akcję w zł = zysk netto na 30.09.2008 r. w tys. zł / średnioważoną liczbę akcji za ostatnie 9 miesięcy w tys. szt.

$$84.515 / 13.430 = \mathbf{6,29 zł}$$

- b) zysk na jedną akcję zwykłą w EUR = zysk na jedną akcję w PLN / kurs średni EUR za ostatnie 9 miesięcy:

$$6,29 / 3,4083 = \mathbf{1,84 EUR / akcję}$$

## ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2008	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007	na dzień 30.06.2007
Aktywa					
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>898 327</b>	<b>830 157</b>	<b>717 926</b>	<b>616 441</b>	<b>641 673</b>
Wartości niematerialne	14 105	13 564	13 262	8 682	7 436
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	300 255	298 693	267 426	228 343	212 665
Rzeczowe aktywa trwałe	382 944	355 340	306 786	279 886	356 699
Nieodnawialne zasoby naturalne	27 834	27 834	27 834	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	27 116	27 137	30 383	8 378	5 052
Inwestycje w jednostkach zależnych	62 389	34 207	4 000	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	53 253	49 374	41 834	58 919	26 343
- od jednostek powiązanych	1 685	1 654	98	18 568	9 771
- od pozostałych jednostek	51 568	47 720	41 736	40 351	16 572
Należności długoterminowe	19 747	19 707	21 614	27 422	29 468
- od jednostek powiązanych	57	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	19 690	19 707	21 614	27 422	29 468
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 786	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 898	4 301	4 787	4 811	4 010
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 763 928</b>	<b>1 715 113</b>	<b>1 540 909</b>	<b>1 159 287</b>	<b>1 070 936</b>
Zapasy	64 857	60 769	40 145	58 101	36 013
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	649 151	582 637	439 585	463 415	437 611
- od jednostek powiązanych	58 170	53 389	29 425	43 818	28 943
- od pozostałych jednostek	590 981	529 248	410 160	419 597	408 668
Należności z tytułu dostaw i usług	638 337	556 484	534 463	356 094	315 205
- od jednostek powiązanych	7 089	28 899	9 806	1 070	1 070
- od pozostałych jednostek	631 248	527 585	524 657	355 024	314 135
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	713	195	-	42	1 793
Pozostałe należności krótkoterminowe	56 707	52 495	43 276	104 360	55 801
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	56 707	52 495	43 276	104 360	55 801
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	65 683	102 208	58 410	34 452	29 531
- od jednostek powiązanych	31	-	-	4 123	4 011
- od pozostałych jednostek	65 652	102 208	58 410	30 329	25 520
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	268 116	340 167	410 305	127 548	180 480
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 364	20 158	14 725	15 275	14 502
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 662 255</b>	<b>2 545 270</b>	<b>2 258 835</b>	<b>1 775 728</b>	<b>1 712 609</b>

## ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS C.D.

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.06.2008	30.06.2008	31.12.2007	30.09.2007	30.06.2007
<i>Pasywa</i>					
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 178 381</b>	<b>1 158 776</b>	<b>785 220</b>	<b>745 141</b>	<b>724 991</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 039 598</b>	<b>971 864</b>	<b>750 670</b>	<b>717 221</b>	<b>705 188</b>
Kapitał podstawowy	13 430	13 430	13 430	13 430	13 430
Akcje / udziały własne	-	-	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551 178	551 178	551 178	551 178	551 178
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(1 596)	21 682	8 759	402	130
Pozostałe kapitały	352 330	295 858	65 998	81 724	87 524
Niepodzielony wynik finansowy	124 256	89 716	111 305	70 487	52 926
- zysk (strata) z lat ubiegłych	39 741	39 741	6 997	8 152	11 359
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	84 515	49 975	104 308	62 335	41 567
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>138 783</b>	<b>186 912</b>	<b>34 550</b>	<b>27 920</b>	<b>19 803</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 483 874</b>	<b>1 386 494</b>	<b>1 473 615</b>	<b>1 030 587</b>	<b>987 618</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>375 103</b>	<b>349 639</b>	<b>331 739</b>	<b>113 221</b>	<b>232 777</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	114 141	84 249	50 033	52 628	65 121
- od jednostek powiązanych	589	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	113 552	84 249	50 033	52 628	65 121
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	209 339	208 880	208 544	8 753	114 472
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18 818	17 790	20 556	14 448	10 650
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	18 818	17 790	20 556	14 448	10 650
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 789	13 049	18 595	18 014	16 676
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 650	4 841	4 184	3 356	4 788
Pozostałe rezerwy długoterminowe	8 289	12 032	20 675	6 614	6 102
Dotacje rządowe	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 077	8 798	9 152	9 408	14 968
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 108 771</b>	<b>1 036 855</b>	<b>1 141 876</b>	<b>917 366</b>	<b>754 841</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	451 445	368 767	350 402	311 631	275 501
- od jednostek powiązanych	1	-	2 306	-	-
- od pozostałych jednostek	451 444	368 767	348 096	311 631	275 501
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	16 379	5 873	116 260	114 984	4 015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	405 321	409 725	387 161	279 821	235 114
- od jednostek powiązanych	2 402	19 453	4 820	-	-
- od pozostałych jednostek	402 919	390 272	382 341	279 821	235 114
Zobowiązania z tyt. umowy o usługę budowlaną	27 692	6 473	19 594	3 892	28 271
- od jednostek powiązanych	791	498	4 241	3	-
- od pozostałych jednostek	26 901	5 975	15 353	3 889	28 271
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	14 065	9 171	17 800	8 680	2 406
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	99 714	117 536	122 987	99 015	97 776
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	99 714	117 536	122 987	99 015	97 776
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	439	704	1 120	1 143	1 107

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	86 137	110 467	118 805	92 232	101 136
Dotacje rządowe	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 579	8 139	7 747	5 968	9 515
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 662 255</b>	<b>2 545 270</b>	<b>2 258 835</b>	<b>1 775 728</b>	<b>1 712 609</b>

## ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2008	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007	na dzień 30.06.2007
Zysk (strata) netto zanalizowany z działalności kontynuowanej	84 515	49 975	104 308	62 335	41 567
Zysk (strata) netto zanalizowany z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 430 000	13 197 000	13 119 000	12 963 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 430 000	13 197 000	13 119 000	12 963 000
<i>z działalności kontynuowanej</i>					
- podstawowy	6,29	3,72	7,90	4,75	3,21
- rozwodniony	6,29	3,72	7,90	4,75	3,21
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>					
- podstawowy	6,29	3,72	7,90	4,75	3,21
- rozwodniony	6,29	3,72	7,90	4,75	3,21

## ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2008 - 30.09.2008	III kwartały narastająco 01.01.2008 - 30.09.2008	III kwartał 01.07.2007 - 30.09.2007	III kwartały narastająco 01.01.2007 - 30.09.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>543 223</b>	<b>1 370 043</b>	<b>360 242</b>	<b>814 543</b>
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów	15 196	51 017	181	6 977
Przychody ze sprzedaży usług	513 824	1 290 524	356 394	781 223
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 203	28 502	3 667	26 343
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(461 482)</b>	<b>(1 161 681)</b>	<b>(316 312)</b>	<b>(693 902)</b>
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Koszt sprzedanych produktów	(12 778)	(42 897)	(154)	(1 523)
Koszt sprzedanych usług	(436 303)	(1 092 976)	(313 466)	(672 715)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(12 401)	(25 808)	(2 692)	(19 664)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>81 741</b>	<b>208 362</b>	<b>43 930</b>	<b>120 641</b>
Koszty sprzedaży	-	-	(165)	(723)
Koszty ogólnego zarządu	(27 640)	(72 959)	(21 301)	(53 382)
Pozostałe przychody operacyjne	3 847	16 240	12 472	18 479
Pozostałe koszty operacyjne	(198)	(9 003)	(1 942)	(9 204)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>57 750</b>	<b>142 640</b>	<b>32 994</b>	<b>75 811</b>
Przychody finansowe	8 479	24 545	344	10 231
Koszty finansowe	(12 149)	(44 299)	(16 186)	(28 901)

Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	12 032	28 182
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>54 080</b>	<b>122 886</b>	<b>29 184</b>	<b>85 323</b>
Podatek dochodowy	(9 297)	(14 105)	(9 935)	(15 073)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>44 783</b>	<b>108 781</b>	<b>19 249</b>	<b>70 250</b>
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>44 783</b>	<b>108 781</b>	<b>19 249</b>	<b>70 250</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>	<b>44 783</b>	<b>108 781</b>	<b>19 249</b>	<b>70 250</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	34 540	84 515	20 768	62 335
- akcjonariuszom mniejszościowym	10 243	24 266	(1 519)	7 915

## KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

### Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG w trzecim kwartale 2008 roku

Konsekwentna realizacja strategii umacniania pozycji na specjalistycznych rynkach instalacyjnych oraz rozszerzanie działalności o nowe obszary, przełożyła się na osiągnięcie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego znaczących wzrostów na wszystkich kluczowych pozycjach rachunku zysków i strat.

- Wypracowanie **przychodów ze sprzedaży** w wysokości ponad **543 mln zł**, tj. o 51% więcej niż w trzecim kwartale roku ubiegłego;
- **Zysk brutto ze sprzedaży** wzrósł o **86%** z kwoty 43,9 mln zł do kwoty **81,7 mln zł**;
- **Wzrost wartości zysku z działalności operacyjnej** z kwoty blisko 33 mln zł do kwoty **57,7 mln zł**, co stanowi **75%** wzrost;
- **Zysk netto** przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w trzecim kwartale osiągnął poziom ponad **34,5 mln zł**, co stanowi **66%** więcej w porównaniu do jego wartości w analogicznym okresie roku poprzedniego ;
- Na dzień 1 września 2008 roku wartość **portfela zamówień** Grupy Kapitałowej PBG przekraczała **4,87 mld zł**. Największy udział w portfelu zamówień Grupy Kapitałowej PBG stanowią kontrakty z segmentu wody, w którym realizowane są inwestycje związane z ochroną środowiska, współfinansowane ze środków unijnych, drugim co do wielkości segmentem jest segment gazu ziemnego i ropy naftowej.



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

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności spółek z Grupy Kapitałowej PBG należały w trzecim kwartale następujące kontrakty budowlane:

#### A). Woda

- 1) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn” podpisany pomiędzy Gminą Wrocław, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 30,6 mln zł;
- 2) kontrakt pod nazwą "Budowa sieci kanalizacji wodociągowej dla lewobrzeżnej części Szczecina" podpisany pomiędzy Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Szczecinie, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 20 mln zł;
- 3) kontrakt pod nazwą "Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnice Grzybowo i Rokitnica" podpisany pomiędzy Gminą Zabrze oraz Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Zabrze, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 17,9 mln zł;
- 4) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie” podpisany pomiędzy Gminą Piaseczno, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 17,1 mln zł;
- 5) kontrakt pod nazwą „Modernizacja Lewobrzeżnej Oczyszczalni Ścieków w Poznaniu” podpisany pomiędzy Miastem Poznań, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 12,3 mln zł;
- 6) kontrakt pod nazwą „Zadanie A1/ Sieci osiedlowe Strachocin-Wojnów” podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Wrocław, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 11,3 mln zł;
- 7) kontrakt pod nazwą „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie Gminy Zabrze – Przebudowa Oczyszczalni Ścieków „ Śródmieście” podpisany pomiędzy Gminą Zabrze oraz Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Zabrze, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 11 mln zł;
- 8) kontrakt pod nazwą „Kolektor Dolnej Terasy Wisły – etap I i II – Kraków”, podpisany pomiędzy Gminą miasta Kraków Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów SA, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 10 mln zł;

**B). Budownictwo kubaturowe**

- 1) kontrakt pod nazwą „Osiedle apartamentowców przy ulicy Ruczaj w dzielnicy Wilanów w Warszawie” podpisany pomiędzy Z.W. Sowiński Spółka Komandytowa, a PBG SA – zrealizowane przychody: 18,1 mln zł;
- 2) kontrakt pod nazwą „Wykonanie prac przygotowawczych do zrealizowania robót budowlanych, prac projektowych oraz budowlanych obiektu budowlanego w Świnoujściu” podpisany pomiędzy firmą Pomerania Development, a PBG SA – zrealizowane przychody: 14,5 mln zł;

**C). Ropa naftowa i gaz ziemny**

- 1) kontrakt pod nazwą „Przestawienie odbiorców gazu LS na gaz grupy E we wschodniej Wielkopolsce wraz z aglomeracją poznańską w dwóch etapach” podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 11,2 mln zł;

**D). Paliwa płynne**

- 1) kontrakt na „Dostawę i wykonanie podziemnych zbiorników magazynowych w Polsce” podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, a PBG SA – zrealizowane przychody: 13,4 mln zł.

W trzecim kwartale 2008 roku oraz do chwili obecnej wystąpiły następujące istotne dla Grupy Kapitałowej PBG wydarzenia w poszczególnych obszarach działalności:

**1. Ropa naftowa i gaz ziemny:**

- o Podpisanie umowy przez podmiot dominujący Grupy Kapitałowej – spółkę PBG SA z PGNiG SA na realizację inwestycji związanej z budową kopalni ropy naftowej Międzychód-Lubiatów-Grotów (LMG) o wartości blisko 1,4 mld zł;
- o Zawiadomienie o wyborze oferty złożonej przez podmiot dominujący Grupy Kapitałowej – spółkę PBG SA do przetargu w obszarze gazu ziemnego na budowę Podziemnego Magazynu Wierzchowice o wartości blisko 1,1 mld zł;

**2. Woda, w tym:**

**Hydrotechnika i ochrona środowiska:**

- o Dalsza konsolidacja spółek działających w segmencie wody. Przejęcie 100% udziałów w Hydrobudowie 9 PBI SA przez spółkę Hydrobudowa Polska SA;
- o Podjęcie działań mających na celu poszerzenie działalności o nowe pokrewne rynki, poprzez udział w przetargach na modernizację Stadionu Lecha w Poznaniu oraz przygotowanie ofert na budowę stadionów w innych miastach na terenie Polski – Wrocław, Gdańsk, Warszawa;
- o Zawiadomienie o wyborze oferty złożonej przez konsorcjum spółek z Grupy PBG do przetargu na rozbudowę Stadionu Lecha w Poznaniu o wartości blisko 400 mln zł;
- o Przejęcie 84,55% udziałów w spółce PRG Metro Sp. z o.o. przez Hydrobudowę Polską SA. Spółka PRG Metro wzmocni potencjał wykonawczy Grupy Kapitałowej HBP i

poszerzy jej działalność o rynek specjalistycznych usług budowlanych związanych z tuneliniem, w tym w szczególności budową tuneli metra;

- o Na koniec trzeciego kwartału portfel zamówień przekroczył wartość **1,8 mld zł**, a w samym tylko trzecim kwartale GK HBP udało się zawrzeć kontrakty o łącznej wartości ponad **426 mln zł**;

**3. Renowacje sieci wodociągowych i kanalizacyjnych:**

- o Realizacja największych w Polsce kontraktów w obszarze renowacji sieci wodociągowych i kanalizacyjnych;

**4. Budownictwo kubaturowe:**

- o Kontynuacja działalności związanej z optymalnym wykorzystaniem nieruchomości w Grupie Kapitałowej PBG poprzez spółkę **PBG Dom Sp. z o.o.**;
- o Koncentracja działalności związanej z nieruchomościami w **PBG Dom Sp. z o.o.** - odsprzedaż udziałów w spółce Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. należących do PBG do spółki PBG Dom;
- o Zakup spółek celowych przygotowywanych do realizacji projektów deweloperskich: Budwil Sp. z o.o. oraz Dawil Sp. z o.o. przez **PGB Dom Sp. z o.o.**;

**5. Drogi:**

- o Konsolidacja spółek działających w segmencie budowy dróg. Przeniesienie udziałów w spółkach Dromost Sp. z o.o., PRID SA oraz Betpol SA przez podmiot dominujący w Grupie – spółkę PBG SA do spółki Aprivia SA. W spółce Aprivia PBG zachowuje 100% kontrolę;
- o Przygotowanie spółek drogowych do pozyskiwania i realizacji kontraktów na rynku budowy i modernizacji dróg o coraz większej wartości jednostkowej,
- o Zabezpieczenie źródeł zaopatrzenia w materiały do budowy dróg poprzez inwestycje w kopalnie kruszyw.

**Finansowanie działalności:**

1. Zwiększenie limitów bankowo-ubezpieczeniowych na finansowanie działalności bieżącej, które wg stanu na koniec czerwca wzrosły do kwoty **1,75 mld zł**.

**Na wyniki przyszłych okresów wpływ będą miały następujące działania:**

1. Realizacja portfela zamówień na ponad **4,87 mld zł**.
2. Udział w przetargach i ewentualne pozyskanie najbardziej znaczących kontraktów na:
  - o Budowę Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice,
  - o Budowę sieci gazowych i instalacji LNG dla KRI,
  - o Budowę lub modernizację stadionów,
  - o Budowę metra w Warszawie.
3. Dalszą konsolidację i wzmocnienie spółek w obszarze hydrotechniki i ochrony środowiska – lepsze wykorzystanie potencjału wykonawczego Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska i bardziej efektywne zarządzanie kadrami oraz zasobami sprzętowymi i materiałowymi.

4. Kolejne akwizycje w obszarze renowacji przez spółkę **Infra SA**.
5. Pozyskanie znaczących projektów zagranicznych i akwizycje spółek zagranicznych.

Poniżej zaprezentowane zostały wskaźniki rentowności osiągnięte w omawianym okresie finansowym.

### Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	III kwartały narastająco 2008	III kwartały narastająco 2007	III kwartał 2008	III kwartał 2007
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	15,2%	14,8%	15,0%	12,2%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	10,4%	9,3%	10,6%	9,2%
Rentowność netto <sup>3</sup>	6,2%	7,7%	6,4%	5,8%

<sup>1</sup> zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>2</sup> zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>3</sup> zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży\*100

Za trzy kwartały narastająco 2008 roku zanotowano wzrost osiąganych przez Grupę Kapitałową PBG rentowności praktycznie na wszystkich pozycjach rachunku zysków i strat. Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła 15,2% i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego była wyższa o 0,4%. Rentowność operacyjna osiągnęła natomiast poziom 10,4% i poprawiła swój wynik w stosunku do ubiegłorocznego o 1,1%.

Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zmniejszył się z 87,8% do 85,0%, tj. o 2,8%. Udział kosztów ogólnego zarządu w omawianym okresie również zmniejszył się i wyniósł 5,1% w porównaniu do 5,9%, co daje 0,8% spadek.

Za trzy kwartały narastająco Grupa Kapitałowa PBG wygenerowała marżę netto na poziomie ponad 6% w porównaniu do wartości 7,7% osiągniętej na koniec trzeciego kwartału 2007 roku. Wyższa rentowność na poziomie netto za trzy kwartały narastająco w ubiegłym roku osiągnięta została jednak w wyniku zdarzeń jednorazowych zanotowanych w spółkach: PBG SA oraz spółce zależnej, wtedy Hydrobudowa Śląsk SA - dzisiaj Hydrobudowa Polska SA. W wyniku transakcji sprzedaży udziałów w spółkach KRI SA i PGS Sp. z o.o. przez PBG SA, Grupa Kapitałowa PBG w trzecim kwartale 2007 roku zanotowała zysk na poziomie około 12 mln zł. Drugie zdarzenie jednorazowe polegało na zaksięgowaniu w przychodach finansowych zysku zrealizowanego na sprzedaży akcji spółki Mostostal Zabrze SA w kwocie ponad 16 mln zł przez spółkę Hydrobudowa. Wyżej wspomniane akcje spółka Hydrobudowa Polska SA przejęła w ramach ugody zamiany długu na akcje. Po przeprowadzeniu zdarzeń, o których mowa powyżej, w wynikach ubiegłorocznych Grupy Kapitałowej PBG w przychodach finansowych zaksięgowano ponad 28 mln zł, które w sposób znaczący wpłynęły na kształtowanie się wskaźnika rentowności na poziomie netto.

Analizując tylko trzeci kwartał 2008 roku oraz porównując go z wynikami wypracowanymi w samym trzecim kwartale 2007 roku zauważyć można: wzrost rentowności brutto ze sprzedaży z 12,2% do 15,0%,

tj. o 3,2%, wzrost rentowności operacyjnej z 9,2% do 10,6%, tj. o 1,4% oraz wzrost rentowności netto z 5,8% do 6,4%, tj. o 0,6%.

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

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

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

#### **Pozostałe przychody operacyjne**

Za trzy kwartały 2008 roku narastająco przychody operacyjne wyniosły ponad 16,2 mln zł, z czego istotną wartość stanowią przychody uzyskane z odszkodowań w kwocie blisko 3 mln zł, oraz refaktury. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych spadła o 12%.

#### **Pozostałe koszty operacyjne**

Na koniec trzeciego kwartału 2008 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 9 mln zł i odnotowały 2% spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Znaczącą pozycją zaliczaną do pozostałych kosztów operacyjnych są refaktury, które za trzy kwartały narastająco stanowiły wartość ponad 1 mln zł.

#### **Przychody finansowe**

Przychody finansowe za trzy kwartały narastająco 2008 roku wyniosły ponad 24,5 mln zł i odnotowały wzrost o 140% w porównaniu do ich wartości zanotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki bankowe – 12,7 mln zł oraz pozostałe odsetki w kwocie 3 mln zł. Ponadto znaczącą wartość odnotowały również przychody transakcji rynku finansowego oraz różnice kursowe, które na koniec omawianego okresu wyniosły odpowiednio 2,9 mln zł i 3,7 mln zł.

#### **Koszty finansowe**

Za trzy kwartały narastająco koszty finansowe wyniosły ponad 44,2 mln zł. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje bankowe – ponad 25,2 mln oraz odsetki z tytułu obligacji w kwocie 13,8 mln zł. Pozostałe odsetki stanowią wartość około 2,8 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego koszty finansowe wzrosły o 53%.

## ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2008 - 30.09.2008	III kwartały narastająco 01.01.2007 - 30.09.2007
<i>Przeplýwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>122 886</b>	<b>85 323</b>
<b>Korekty:</b>	<b>1 684</b>	<b>(6 033)</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 180	1 616
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	(381)
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	28 972	18 201
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1 305)	(1 030)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	(33 943)	(27 819)
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(4 523)	(3 156)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(13 036)	(8 366)
Koszty odsetek	41 310	21 944
Otrzymane odsetki	(17 969)	(7 014)
Otrzymane dywidendy	(2)	(28)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>124 570</b>	<b>79 290</b>
Zmiana stanu zapasów	(24 629)	(28 840)
Zmiana stanu należności	(321 374)	(278 353)
Zmiana stanu zobowiązań	(36)	54 190
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(65 308)	(62 988)
Inne korekty	(14 803)	1 332
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>(301 580)</b>	<b>(235 369)</b>
Zapłacone odsetki	(303)	(200)
Zapłacony podatek dochodowy	(25 865)	(8 259)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(327 748)</b>	<b>(243 828)</b>
<i>Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(4 115)	(2 012)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	18
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(61 244)	(66 140)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	8 150	13 954
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(1 516)	(5 818)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	14 107
Wydatki na nabycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	(3 000)	-
Wpływy z wykupu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	(956)	(13 830)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	40 482	39 454
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(101 901)	(88 758)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	2 500	6 250
Wydatki inne - dopłata do kapitału	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	1 769
Pożyczki udzielone	(9 677)	(15 901)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	3 076	4 047
Otrzymane odsetki	-	427

**Grupa Kapitałowa PBG**

QSR3/2008 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Otrzymane dywidendy	2	28
Inne wpływy	-	167
Inne wydatki inwestycyjne	-	(211)
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(128 199)</b>	<b>(112 449)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	292 296	333 090
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Spłaty obligacji	(110 000)	-
Spłaty odsetek od obligacji	(8 680)	(4 333)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	250 080	193 157
Spłaty kredytów i pożyczek	(87 572)	(91 546)
Spłaty odsetek od kredytów i pożyczek	(27 100)	(10 263)
Wpływy z tytułu odsetek od lokat	9 805	4 580
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3 081)	(2 248)
Odsetki zapłacone	(1 860)	(65)
Dywidendy wypłacone	-	-
Provizje od kredytów	(241)	(1 014)
Inne wydatki	(175)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>313 472</b>	<b>421 358</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(142 475)</b>	<b>65 081</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>410 305</b>	<b>62 199</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	335	268
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>268 165</b>	<b>127 548</b>

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01-30.09.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2008</b>	<b>13 430</b>	<b>625 935</b>	<b>111 305</b>	<b>750 670</b>	<b>34 550</b>	<b>785 220</b>
Korekta błędu podstawowego				-		-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 430</b>	<b>625 935</b>	<b>111 305</b>	<b>750 670</b>	<b>34 550</b>	<b>785 220</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.-30.09.2008</i>						
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	(649)	649	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	(11 521)	-	(11 521)	-	(11 521)
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych	-	(8 895)	-	(8 895)	-	(8 895)
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	(2 626)	-	(2 626)	-	(2 626)
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	134	-	134	-	134
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	1 680	-	1 680	-	1 680
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-</b>	<b>(10 356)</b>	<b>649</b>	<b>(9 707)</b>	<b>-</b>	<b>(9 707)</b>
Zysk netto w okresie 01.01-30.09.2008	-		84 515	84 515	24 266	108 781
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie 01.01-30.09.2008</b>	<b>-</b>	<b>(10 356)</b>	<b>85 164</b>	<b>74 808</b>	<b>24 266</b>	<b>99 074</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	220 270	-	220 270	79 900	300 170
Inne korekty	-	(67)	567	500	67	567
Podział wyniku finansowego	-	66 130	(72 780)	(6 650)	-	(6 650)
<b>Saldo na dzień 30.09.2008</b>	<b>13 430</b>	<b>901 912</b>	<b>124 256</b>	<b>1 039 598</b>	<b>138 783</b>	<b>1 178 381</b>



## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01-31.12.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2007</b>	<b>12 030</b>	<b>291 191</b>	<b>64 867</b>	<b>368 088</b>	<b>12 079</b>	<b>380 167</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(915)	(915)	-	(915)
Korekta błędu podstawowego	-	-	2 674	2 674	-	2 674
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>12 030</b>	<b>291 191</b>	<b>66 626</b>	<b>369 847</b>	<b>12 079</b>	<b>381 926</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.-31.12.2007</i>						
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	311	-	311	-	311
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	15 893	-	15 893	-	15 893
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	16 458	-	16 458	-	16 458
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	(565)	-	(565)	-	(565)
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	168	-	168	-	168
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	(2 837)	-	(2 837)	-	(2 837)
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	<b>13 535</b>	-	<b>13 535</b>	-	<b>13 535</b>
Zysk netto za okres 01.01.- 31.12.2007	-	-	102 050	102 050	15 371	117 421
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie 01.01-31.12.2007</b>	-	<b>13 535</b>	<b>102 050</b>	<b>115 585</b>	<b>15 371</b>	<b>130 956</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 400	333 090	-	334 490	-	334 490
Korekty prezentacyjne	-	(742)	742	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	48 929	(53 429)	(4 500)	-	(4 500)
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	(60 068)	-	(60 068)	(3 923)	(63 991)
Zmiany na Kapitałach Mniejszości z tytułu ujemnych kapitałów własnych w spółkach zależnych	-	-	(4 684)	(4 684)	11 023	6 339
<b>Saldo na dzień 31.12.2007</b>	<b>13 430</b>	<b>625 935</b>	<b>111 305</b>	<b>750 670</b>	<b>34 550</b>	<b>785 220</b>

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01-30.09.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>12 030</b>	<b>292 519</b>	<b>63 539</b>	<b>368 088</b>	<b>12 079</b>	<b>380 167</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(1 268)	(1 268)	-	(1 268)
Korekta błędu podstawowego	-	(1 328)	1 328	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>12 030</b>	<b>291 191</b>	<b>63 599</b>	<b>366 820</b>	<b>12 079</b>	<b>378 899</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.-30.09.2007</i>						
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	3 295	-	3 295	600	3 895
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych	-	4 282	-	4 282	600	4 882
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	(987)	-	(987)	-	(987)
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	(32)	-	(32)	-	(32)
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	(520)	-	(520)	-	(520)
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-</b>	<b>2 743</b>	<b>-</b>	<b>2 743</b>	<b>600</b>	<b>3 343</b>
Zysk netto w okresie 01.01-30.09.2007	-	-	62 335	62 335	7 915	70 250
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie 01.01-30.09.2007</b>	<b>-</b>	<b>2 743</b>	<b>62 335</b>	<b>65 078</b>	<b>8 515</b>	<b>73 593</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 400	333 090	-	334 490	-	334 490
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	(41 140)	(3 527)	(44 667)	7 326	(37 341)
Inne korekty	-	(1 509)	1 509	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	48 929	(53 429)	(4 500)	-	(4 500)
<b>Saldo na dzień 30.09.2007</b>	<b>13 430</b>	<b>633 304</b>	<b>70 487</b>	<b>717 221</b>	<b>27 920</b>	<b>745 141</b>

## **2 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU I SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2008 ROKU**

### **2.1 Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej**

#### **2.1.1. Spółka dominująca**

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej, PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie k/Poznania ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, została utworzona w dniu 02.01.2004 roku na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 01.12.2003 roku. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000184508. Spółka prowadzi działalność na terytorium całego kraju na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

PBG SA powstała w wyniku przekształcenia spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. (uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. z dnia 1 grudnia 2003 roku). Poprzednik prawny Emitenta został założony w 1997 roku przez Jerzego Wiśniewskiego i Małgorzatę Wiśniewską.

#### **Skład organów spółki dominującej PBG SA**

##### **Zarząd Spółki:**

W skład Zarządu Spółki na dzień 30.09.2008 roku wchodził:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

##### **Rada Nadzorcza Spółki:**

W skład Rady Nadzorczej Spółki PBG SA na dzień 30.09.2008 roku wchodził:

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Kseń – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wiesław Lindner – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Jacek Krzyżaniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 01 września 2008 roku Zarząd PBG SA otrzymał powiadomienie o złożeniu rezygnacji przez Panią Małgorzatę Wiśniewską z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej PBG SA. Rezygnacja Pani Małgorzaty Wiśniewskiej związana jest z objęciem stanowiska Prezesa Zarządu w Spółce zależnej od PBG SA – Infra SA.

### **2.1.2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej PBG**

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych (PKD 4521 C).

Grupa Kapitałowa PBG zajmuje się przesyłem i dystrybucją gazu ziemnego i ciepła, realizacją obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynierskiego i przemysłowego, wykonywaniem instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych i gazowych oraz oczyszczalni ścieków, handlem materiałami i urządzeniami w branży gazowniczej, naftowej i wodno-kanalizacyjnej.

### **2.1.3. Rola PBG SA w Grupie Kapitałowej i zmiany w strukturze Grupy**

Spółka PBG SA pełni rolę jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej PBG. W trzecim kwartale 2008 roku miały miejsce zmiany w Grupie Kapitałowej PBG, które zostały zaprezentowane poniżej.

#### **Zmniejszenie udziału w kapitale Spółki Hydrobudowa 9 PIB SA**

W dniu 24 lipca 2008 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej Hydrobudowa 9 PIB SA o emisję akcji serii D, w wyniku którego udział Spółki PBG SA w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł i obecnie wynosi 67,52%.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Hydrobudowy 9 PIB SA, PBG SA posiada 9.588.331 akcji Spółki, stanowiących 65,96% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania 18.704.949 głosów na WZA Spółki, co stanowi 67,52% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce Hydrobudowa 9 PIB SA.

Przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Hydrobudowy 9 PIB SA, PBG SA z posiadanych 9.588.331 akcji Spółki, stanowiących 69,26% kapitału zakładowego Spółki uprawnione było do wykonywania 18.704.949 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 69,25% ogólnej liczby głosów

#### **Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej PBG Dom Sp. z o.o.**

W dniu 05 sierpnia 2008 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej PBG Dom Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki podwyższony został z kwoty 2.357.200,00 zł do kwoty 12.357.000,00 zł, to jest o kwotę 10.000.000,00 zł, poprzez utworzenie 100.000 udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy.

Wszystkie nowoutworzone udziały objęto PBG SA, pozostając jedynym wspólnikiem PBG Dom Sp. z o.o. Po podwyższeniu kapitału zakładowego z 123.572 udziałów, PBG SA wykonywać może 123.572 głosy, które stanowią 100% ogólnej liczby głosów.

#### **Rozwiązanie przedwstępnej umowy sprzedaży dotyczącej nabycia udziałów w Spółce J.A. Sokół – Melafir Sp. z o.o.**

W dniu 22 sierpnia 2008 roku Zarząd PBG SA dokonał rozwiązania przedwstępnej umowy sprzedaży, zawartej 22 czerwca 2007 roku pomiędzy PBG SA, a osobą fizyczną.

Przedmiotem umowy było nabycie udziałów w Spółce J.A. Sokół - Melafir Sp. z o.o. z siedzibą w Tłumaczowie. PBG SA oraz Sprzedający wzajemnie zobowiązali się do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży, na mocy, której Sprzedający sprzeda PBG SA wszystkie udziały (to jest 500 udziałów) w kapitale zakładowym Spółki pod firmą J.A. Sokół - Melafir Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w stanie wolnym od wszelkich obciążeń, za cenę 32.000.000,00 zł.

Umowa nabycia udziałów miała zostać zawarta pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- po uzyskaniu pozytywnego wyniku audytu przeprowadzonego w nabywanej Spółce przez PBG SA;
- po odwieszeniu i uprawomocnieniu się koncesji na wydobywanie melafiru ze złoża "Tłumaczów - Gardzień".

W dniu 22 sierpnia 2008 roku PBG SA za pośrednictwem pełnomocnika oraz osoby fizycznej będącej Stroną umowy przedwstępnej sprzedaży zgodnie rozwiązały umowę, na skutek braku zgodności w zakresie oceny co do spełnienia się warunku przeprowadzenia pozytywnego audytu.

#### **Nabycie przez Spółkę zależną PBG Dom Sp. z o.o. udziałów w Spółce Dawil Sp. z o.o.**

W dniu 26 sierpnia Spółka zależna PBG Dom Sp. z o.o. nabyła od osoby fizycznej udziały w firmie Dawil Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki Dawil Sp. z o.o. wynosi 50.000,00 zł i dzieli się na 500 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. W wyniku przeprowadzonych transakcji PBG Dom Sp. z o.o. nabyło za łączną kwotę 50.000,00 zł 500 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów.

Spółka Dawil Sp. z o.o., dotychczas nie prowadząca działalności, jest Spółką celową, przygotowywaną do realizacji projektu deweloperskiego. PBG Dom Sp. z o.o. nie wyklucza dalszego inwestowania w udziały w Spółce. Planuje zmianę nazwy Spółki na PBG Dom Invest I Sp. z o.o.

#### **Założenie przez Spółkę zależną Hydrobudowa 9 PIB SA Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o.**

W dniu 11 września 2008 roku Spółka zależna Hydrobudowa 9 PIB SA założyła Spółkę zależną - Górecka Projekt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Kapitał zakładowy zawiązanej Spółki wynosi 50.000,00 zł i dzieli się na 1.000 udziałów po 50,00 zł każdy. Na jeden udział przypada jeden głos. Udziały w kapitale zakładowym Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o. zostaną w 100% objęte przez Hydrobudowę 9 PIB SA i pokryte gotówką.

Spółka Górecka Projekt Sp. z o.o. jest Spółką celową, zawiązaną w celu realizacji projektu komercyjnego, polegającego na wybudowaniu budynku biurowego. Przedmiotem działalności zawiązanej Spółki jest realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, wynajem i zarządzanie nieruchomościami, doradztwo.

W przyszłości Spółka Hydrobudowa 9 PIB SA nie wyklucza podwyższenia kapitału w Spółce Górecka Projekt Sp. z o.o. i pokrycia udziałów w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości.

### **Objęcie przez Spółkę zależną Hydrobudowa Polska SA udziałów Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o.**

W dniu 12 września 2008 roku Spółka Hydrobudowa Polska SA otrzymała decyzję Prezesa UOKiK-u wyrażającą zgodę na przejęcie kontroli nad Spółką P.R.G. Metro Sp. z o.o.

Tym samym spełniony został drugi, ostatni warunek objęcia udziałów Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o. równoznaczny z włączeniem Spółki do Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska.

Łącznie na nabycie 465 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy, stanowiących 84,55% udziałów w kapitale zakładowym Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o., Hydrobudowa Polska SA wydała 29.590.879,50 zł. Całość transakcji Hydrobudowa Polska SA sfinansuje ze środków własnych pochodzących z emisji akcji serii K.

Włączenie Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej Hydrobudowy Polska pozwoli zwiększyć potencjał wykonawczy Hydrobudowy oraz umożliwi dywersyfikację obszarów działalności o nowe obszary, w szczególności związane z budową metra.

P.R.G. Metro Sp. z o.o. jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele. Od roku 2001 Spółka rozszerzyła działalność o rynek wodno-kanalizacyjny.

Hydrobudowa Polska SA zobowiązuje się do podtrzymania dotychczasowej działalności Spółki oraz przewiduje dalszy jej rozwój w zakresie realizacji zadań w obszarze specjalistycznych robót budowlanych, w tym wykonywaniu tuneli, tuneli metra i obiektów im towarzyszących.

### **Podwyższenie kapitału w Spółce zależnej Hydrobudowa Polska SA oraz włączenie Spółki zależnej Hydrobudowa 9 PIB SA do Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska**

W dniu 30 września 2008 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej Hydrobudowa Polska SA z kwoty 173.673.200,00 zł, do kwoty 210.558.445,00 zł, w związku z emisją 36.885.245 akcji serii L o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje serii L w trybie subskrypcji prywatnej zostały zaoferowane wszystkim (w tym również i PBG SA) akcjonariuszom, - Hydrobudowa 9 PIB SA. Wszystkie akcje serii L zostały objęte za wkład niepieniężny w postaci 14.536.685 w pełni opłaconych akcji Spółki pod firmą Hydrobudowa 9 PIB SA, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.453.668,50 zł stanowiących 100% akcji Spółki Hydrobudowa 9 PIB SA.

Po podwyższeniu kapitału Hydrobudowy Polska SA udział PBG SA w akcjonariacie wzrósł z dotychczasowych 60,69% do 61,61%, a Hydrobudowa 9 PIB SA włączona została do Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska.

W związku z powyższym, wyniki spółki Hydrobudowa 9 PIB SA konsolidowane będą z wynikami Grupy Kapitałowej PBG pośrednio, poprzez 100% konsolidację z wynikami Hydrobudowa Polska SA.

## Spółki zależne w Grupie Kapitałowej PBG na dzień 30.09.2008 roku

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale		
				30.09.2008r.	31.12.2007r.	30.09.2007r.
Aprivia SA	ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 4211Z	pełna	100,00%	-	-
Avatia Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Reprodukcja zapisanych nośników informacji PKD 1820Z	pełna	99,80%	-	-
Bathinex Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych i kamieni dla potrzeb budownictwa PKD 1411Z	pełna	100,00%	100,00%	-
Betpol SA	ul. Fordońska 168a, 85-766 Bydgoszcz	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 4211Z	pełna	70,00%	-	-
Brokam Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych i kamieni dla potrzeb budownictwa PKD 1411Z	pełna	100,00%	100,00%	-
Dromost Sp. z o.o.	Żabno 4A, 63-112 Brodnica POLSKA	Działalność produkcyjna, handlowa i usługowa w zakresie specjalistycznych robót drogowych i mostowych PKD 45 23A	pełna	87,40%	87,40%	87,40%
Excan Oil and Gas Engineering Ltd	#201,9637-45 Avenue Edmonton AB T6E 5Z8 CANADA	Pośrednictwo w zawieraniu umów, koordynacja prac projektowo-inżynierskich, działalność handlowa	pełna	100,00%	100,00%	-
GasOil Engineering a.s.	Karpatska, 3256/15 Poprad 05801 SŁOWACJA	Usługi projektowania, nadzór inwestorski	pełna	62,45%	62,45%	-
Hydrobudowa Polska SA	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo k. Poznania 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Wykonywanie robót związanych z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 2007) oraz budowa pozostałych obiektów inżynierii wodnej PKD 45 24B	pełna	61,61%	76,00%	-

**Grupa Kapitałowa PBG**

**QSR 3/2007** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. (1)	ul. Żwirki i Wigury 58, 43-190 MIKOŁÓW	Produkcja konstrukcji metalowych części PKD 25111Z	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydro - budowa Polska SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Hydrobudowa Polska SA	61,61%	-	-
P.R.G. Metro Sp. z o.o. (2)	ul. Wólczyńska 156 01-919 Warszawa	Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 4399Z	nie konsolidowany podmiot zależny Spółki Hydrobudowa Polska SA	52,09%	-	-
Hydrobudowa 9 PIB SA (3)	ul. Sienkiewicza 9, 60-900 Poznań POLSKA	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej nie sklasyfikowanych PKD 4521F	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa 9 PIB SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Hydrobudowa Polska SA	61,61%	69,26%	68,47%
Gdyńska Projekt Sp. z o.o. (4)	ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 6810Z	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa 9 PIB SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Hydrobudowa Polska SA	61,61%	-	-
Górecka Projekt Sp. z o.o. (5)	ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 4110 Z oraz zagospodarowanie i sprzedaż budynków na własny rachunek PKD 7011 Z.	Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa 9 PIB SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Hydrobudowa Polska SA	61,61%	-	-
Infra SA	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych PKD 4322Z	pełna	99,95%	99,95%	99,95%



**Grupa Kapitałowa PBG**

**QSR3/2008** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

PRIS Sp. z o.o. (6)	ul. Leona Popielskiego 14, 52-019 Wrocław POLSKA	Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa PKD 2523Z	pełna Podmiot zależny Spółki Infra SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowa- nego Infra SA	50,99%	50,99%	-
Wiertmar Sp. z o.o. (7)	Kopanka 13/15, 92-701 ŁÓDŹ POLSKA	Wykonywanie robót ogólnobudowlany ch związanych ze wznoszeniem budyneków PKD 4521A	pełna Podmiot zależny Spółki Infra SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowa- nego Infra SA	50,97%	-	-
KWG SA (dawniej KB GAZ SA)	ul. Krasickiego 4, 71-333 Szczecin POLSKA	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie liniowych: rurociągów, linii elektro- energetycznych, inżynieria lądowa gdzie indziej nie sklasyfikowana PKD 4521C	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Metorex Sp. z o.o.	ul. Żwirki i Wigury 17A, 87-100 Toruń POLSKA	Budownictwo ogólne EKD 4521	pełna	99,56%	99,56%	99,56%
PBG Dom Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo k/Poznań 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budyneków PKD 4521A	pełna	100,00%	84,85%	-
Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. (8)	ul. Pamiątkowa 3/46, 61-512 Poznań POLSKA	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budyneków PKD 4521A	pełna Podmiot zależny Spółki PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowa- nego PBG Dom Sp. z o.o.	51,00%	51,00%	51,00%
Budwil Sp. z o.o. (9)	ul. Mazowiecka 42, 60-623 Poznań POLSKA	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 7011 Z	pełna Podmiot zależny Spółki PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowa- nego PBG Dom Sp. z o.o.	51,00%	-	-

**Grupa Kapitałowa PBG****QSR 3/2007** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Dawil Sp. z o.o. (10)	ul. Mazowiecka 42, 60-623 Poznań	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 4110 Z oraz zagospodarowanie i sprzedaż budynków na własny rachunek PKD 7011 Z	pełna Podmiot zależny Spółki PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego PBG Dom Sp. z o.o.	100,00%	-	-
Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno Drogowych SA	ul. Poznańska 42, 64-300 Nowy Tomyśl POLSKA	Budowa dróg kołowych i szynowych PKD 4523A oraz budowa autostrad, dróg, lotnisk i obiektów sportowych EKD 4523	pełna	100,00%	100,00%	-

Wartości w powyższej tabeli pokazują udział Spółki Dominującej w kapitałach poszczególnych Spółek.

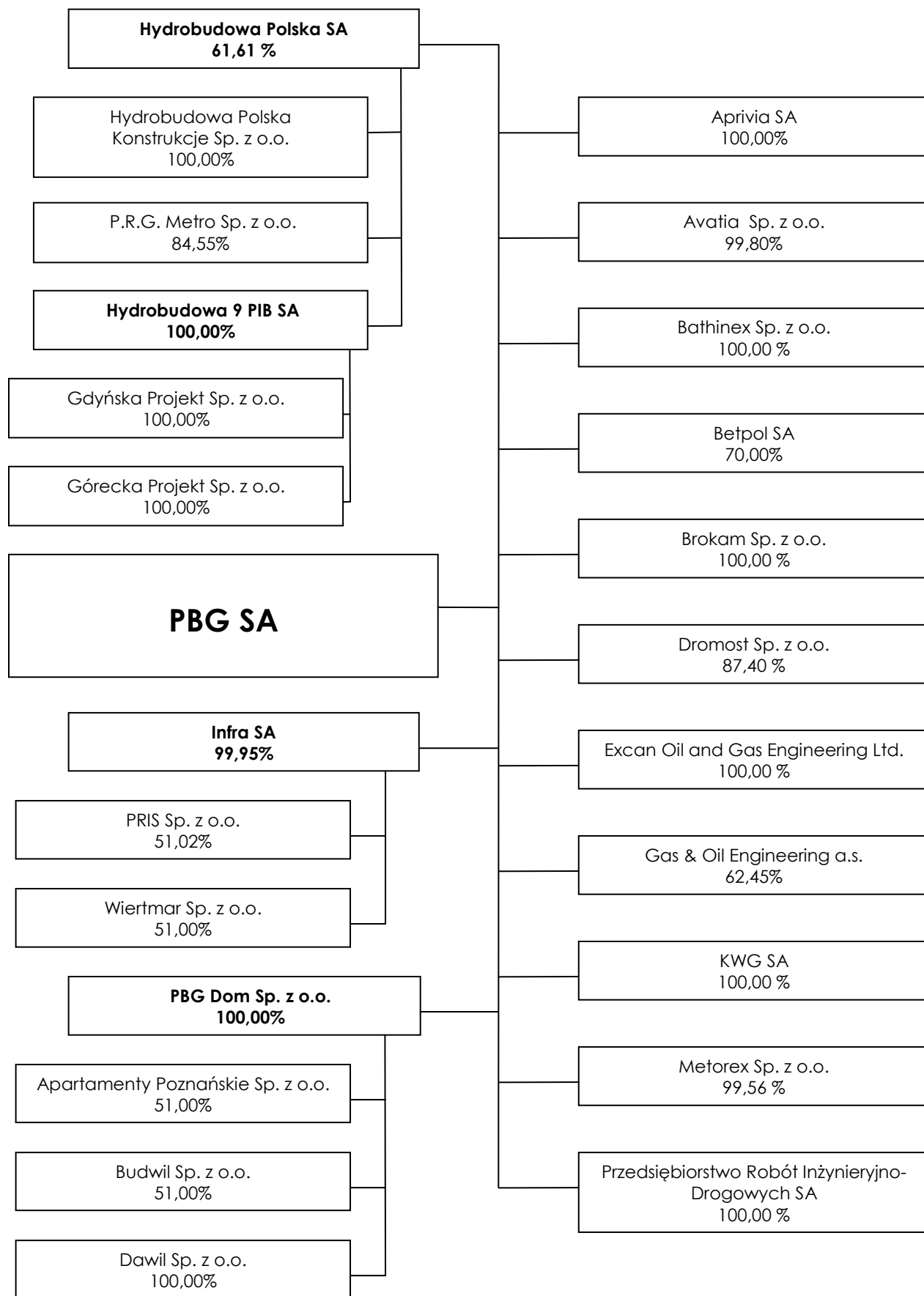
Procentowy udział w kapitale Spółek Grupy PBG został zaprezentowany w postaci procentu złożonego (procentowy udział Spółki Dominującej PBG SA w danej Spółce zależnej \* procentowy udział tej Spółki zależnej w jej Spółce zależnej).

1. Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 16 maja 2008 roku – Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.
2. P.R.G. Metro Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 12 września 2008 roku – Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada 84,55% udziału w kapitale Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o.
3. Hydrobudowa 9 PIB SA jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 30 września 2008 roku. Na dzień 30.09.2007 roku Spółka Hydrobudowa 9 PIB SA była podmiotem bezpośrednio zależnym Spółki PBG SA – 68,47% udziału w kapitale, na dzień 30 września 2008 roku jest podmiotem bezpośrednio zależnym od Spółki Hydrobudowa Polska SA – 100% udziału w kapitale.
4. Gdyńska Projekt Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa 9 PIB SA od dnia 02 kwietnia 2008 roku – Spółka Hydrobudowa 9 PIB SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o.
5. Górecka Projekt Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa 9 PIB SA od dnia 11 września 2008 roku – Spółka Hydrobudowa 9 PIB SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o.
6. PRIS SA jest podmiotem zależnym Spółki Infra SA od dnia 31 sierpnia 2007 roku – Spółka Infra SA posiada 51,02% udziału w kapitale Spółki PRIS SA;
7. Wiertmar Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Infra SA od dnia 02 kwietnia 2008 roku – Spółka Infra SA posiada 51,00% udziału w kapitale Spółki Wiertmar Sp. z o.o.
8. Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. są podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 27 czerwca 2008 roku. Na dzień 30 września 2007 roku Spółka Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. była podmiotem zależnym Spółki PBG SA – 51,00% udziału w kapitale, na dzień 30 września 2008 roku jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. – 51,00% udziału w kapitale.
9. Budwil Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 08 kwietnia 2008 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 51% udziału w kapitale Spółki Budwil Sp. z o.o.
10. Dawil Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 26 sierpnia 2008 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki Dawil Sp. z o.o.

### **Wyłączenie spółek z konsolidacji**

W związku z trwającymi obecnie pracami nad sporządzeniem bilansu otwarcia spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o., Zarząd PBG SA podjął decyzję o nieujmowaniu wyników w/w spółki w sprawozdaniu skonsolidowanym PBG za III kwartał 2008 roku. Wyniki te, zostaną uwzględnione w sprawozdaniu skonsolidowanym za IV kwartał 2008 roku.

**STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG NA DZIEŃ 30.09.2008 ROKU**



## **2.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego i jednostkowego raportu za III kwartał 2008 roku**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowe zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę Kapitałową, zasady dotyczące waluty sprawozdawczej oraz poziomu zaokrągleń, zostały szczegółowo opisane w raporcie za 2007 rok, dostępnym na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.inwestor.pbg-sa.pl/nowa/pl/detale.asp?id=1986>

### **2.3 Zmiany zasad rachunkowości**

Grupa Kapitałowa PBG wprowadziła zmianę prezentacyjną w porównaniu do zasad przedstawionych w raporcie za 2007 rok.

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne wykazywane są w wartości godziwej z uwzględnieniem zmian tej wartości:

- w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie - bezpośrednio w kapitale własnym,
- w części uznanej za nieskuteczną – w rachunku zysków i strat.

W dotychczas opublikowanych sprawozdaniach finansowych przychody i koszty związane z nieskutecznym zabezpieczeniem ujmowane były w rachunku zysków i strat w przychodach lub kosztach finansowych.

W trosce o rzetelny i jasny sposób prezentacji zdarzeń gospodarczych w sprawozdaniach jednostkowych i skonsolidowanych, po wspólnej analizie z audytorem postanowiono zmienić zasady prezentacji.

Konkretna transakcja na zakup/sprzedaż instrumentu finansowego powinna być „kojarzona” ze zdarzeniem biznesowym (projektem, budową), na potrzeby, którego została zawarta.

Wszystkie zapisy dotyczące instrumentów finansowych odnoszone w rachunek zysków i strat prezentujemy w jego części operacyjnej – odpowiednio w pozycji: Przychody ze sprzedaży lub Koszt własny sprzedaży.

Zgodnie z przyjętą powyższą zasadą dokonano korekty danych porównywalnych.

### **2.3.1. Wpływ nowych standardów i interpretacji na sprawozdanie Grupy Kapitałowej PBG**

Następujące standardy i interpretacje weszły w życie od dnia 01 stycznia 2007 roku:

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji,
- Zmiany MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – ujawnienia dotyczące kapitałów,

Grupa Kapitałowa PBG dokonała weryfikacji nowych interpretacji, standardów oraz zmian standardów już istniejących. Nowe interpretacje, standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie mają istotnego wpływu na stosowane przez Grupę Kapitałową zasady (politykę) rachunkowości. Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiana do MSR 23, Koszty finansowania zewnętrznego (obowiązuje od 01 stycznia 2009 roku, nie została jeszcze przyjęta do stosowania przez Unię Europejską),
- Zmiana do MSR 1, Prezentacja sprawozdań finansowych obowiązuje od 01 stycznia 2009 roku, nie została jeszcze przyjęta do stosowania przez Unię Europejską),
- MSSF 8, Segmenty operacyjne (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 01 stycznia 2009 roku),
- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 01 lipca 2009 roku, zmiana standardu nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej),
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 01 lipca 2009 roku, nie został jeszcze przyjęty do stosowania przez Unię Europejską),
- Interpretacja KIMSF 11, Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 01 marca 2007 roku),
- Interpretacja KIMSF 12, Umowy na usługi koncesjonowane (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 01 stycznia 2008 roku),
- Interpretacja KIMSF 14, MSR 19 – Organizacja w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 01 stycznia 2008 roku),

Zarząd Spółki Dominującej nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową zasady (politykę) rachunkowości.

**Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi w stosunku do EURO, ustalane przez NBP.**

a) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za III kwartały 2008 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : 3,4247 zł.

b) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za III kwartały 2007 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : 3,8314zł.

c) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 30.09.2008 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 30.09.2008 roku, tj. : 3,4083 zł.

d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 30.09.2007 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 30.09.2007 roku, tj. : 3,7775zł.

## **2.4 Segmenty branżowe**

W Grupie Kapitałowej PBG ustalono segment branżowy jako podstawowy wzór sprawozdawczy, a segment geograficzny oparty o kryterium lokalizacji klientów jako uzupełniający.

Grupa Kapitałowa PBG oraz jej podmiot dominujący wyróżnia cztery główne segmenty, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

- **gaz ziemny i ropa naftowa,**
- **woda,**
- **paliwa,**
- **budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe,**
- **drogi,**
- **inne.**

W ramach poszczególnych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

- **Gaz ziemny i ropa naftowa to:**
  - instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego
  - instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i niegazyfikacji LNG
  - stacje separacji i magazynowania LPG, C5+
  - instalacje odsiarczania
  - instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego
  - zbiorniki ropy naftowej
  - systemy przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym:
    - stacje redukcyjno-pomiarowe i pomiarowo-rozliczeniowe, mieszalnie, węzły rozdzielcze, tłocznie itp.
  - dystrybucja gazu ziemnego
  - transport i instalacje LNG

• **Woda to:**

- instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak:
  - wodociągi
  - kanalizacje
  - magistrale wodociągowe i kolektory
  - ujęcia wody
  - oczyszczalnie ścieków
- obiekty hydrotechniczne, takie jak:
  - zapory wodne
  - zbiorniki retencyjne
  - wały przeciwpowodziowe
- renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych

• **Paliwa to:**

- magazyny paliw
- podziemne magazyny gazu
- stacje magazynowania i odparowania LNG

• **Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe to:**

- budownictwo ogólne
- infrastruktura przemysłowa

• **Drogi to:**

- budowa dróg

Grupa Kapitałowa PBG prezentuje przychody ze sprzedaży, koszty oraz wynik (marżę brutto) w podziale na wyżej wymienione segmenty, nie prezentuje natomiast aktywów i pasywów bilansu w podziale na segmenty z działalności z uwagi na to, że część środków trwałych jest wykorzystywana do produkcji zaliczanej do różnych segmentów i brak jest możliwości przypisania zapasów materiałów do poszczególnych segmentów oraz niemożliwe jest przypisanie do segmentów zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

Informacje o poszczególnych segmentach branżowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.



## Segmenty branżowe za okres od 01.01. do 30.09.2008 roku

Wyszczególnienie	Segmenty						Inne	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny i ropa naftowa	woda	paliwa	budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	drogi				
<i>Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 30.09.2008 roku</i>									
<b>Przychody ogółem</b>	<b>197 502</b>	<b>858 999</b>	<b>117 734</b>	<b>88 336</b>	<b>89 920</b>	<b>176 192</b>	<b>(158 640)</b>	<b>1 370 043</b>	
Sprzedaż na zewnątrz	197 502	858 999	117 734	88 336	89 920	176 192	(158 640)	1 370 043	
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Koszty ogółem</b>	<b>(159 505)</b>	<b>(817 341)</b>	<b>(95 458)</b>	<b>(69 769)</b>	<b>(76 026)</b>	<b>(99 828)</b>	<b>156 246</b>	<b>(1 161 681)</b>	
<b>Wynik segmentu</b>	<b>37 997</b>	<b>41 658</b>	<b>22 276</b>	<b>18 567</b>	<b>13 894</b>	<b>76 364</b>	<b>(2 394)</b>	<b>208 362</b>	
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	x	x	(72 959)	
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	x	x	7 237	
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>142 640</b>	
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	x	x	24 545	
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	x	(44 299)	
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	x	-	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>122 886</b>	
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	x	(14 105)	
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>108 781</b>	

## **2.5 Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w III kwartale 2008 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Grupa Kapitałowa PBG osiągnęła w III kwartale 2008 roku kwotę **543.223 tys. zł przychodów netto** ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, realizując **zysk brutto ze sprzedaży 81.741 tys. zł**.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Grupy należały w III kwartale następujące kontrakty budowlane:

- a. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn”, podpisany pomiędzy Gminą Wrocław, a Hydrobudową Polską SA – zrealizowane przychody: 30.602 tys. zł;
- b. kontrakt pod nazwą "Budowa sieci kanalizacji wodociągowej dla lewobrzeżnej części Szczecina ( Partia I – kolektor K2, Partia II – kolektor W )", podpisany pomiędzy Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Szczecinie, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 20.031 tys. zł;
- c. kontrakt pod nazwą „Osiedle apartamentowców przy ulicy Ruczaj w dzielnicy Wilanów w Warszawie”, podpisany pomiędzy Z.W. Sowiński Spółka Komandytowa, a PBG SA – zrealizowane przychody: 18.111 tys. zł;
- d. kontrakt pod nazwą "Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnice Grzybowo i Rokitnica", będącego częścią projektu pn.: „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze”, podpisany pomiędzy Gminą Zabrze oraz Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Zabrze, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 17.893 tys. zł;
- e. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”, podpisany pomiędzy Gminą Piaseczno, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 17.117 tys. zł;
- f. kontrakt pod nazwą „Wykonanie prac przygotowawczych do zrealizowania robót budowlanych, prac projektowych oraz budowlanych obiektu budowlanego w Świnoujściu”, podpisany pomiędzy firmą Pomerania Development, a PBG SA – zrealizowane przychody: 14.549 tys. zł;
- g. kontrakt na „dostawę i wykonanie podziemnych zbiorników magazynowych w Polsce”, podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, a PBG SA – zrealizowane przychody: 13.364 tys. zł;
- h. kontrakt pod nazwą „Modernizacja Lewobrzeżnej Oczyszczalni Ścieków w Poznaniu”, podpisany pomiędzy Miastem Poznań, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 12.271 tys. zł;
- i. kontrakt pod nazwą „Zadanie A1/ Sieci osiedlowe Strachocin-Wojnów”, podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Wrocław, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 11.341 tys. zł;
- j. kontrakt pod nazwą „Przestawienie odbiorców gazu LS na gaz grupy E we wschodniej Wielkopolsce wraz z aglomeracją poznańską w dwóch etapach”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 11.169 tys. zł;

- k. kontrakt pod nazwą „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie Gminy Zabrze – Przebudowa Oczyszczalni Ścieków „ Śródmieście”, podpisany pomiędzy Gminą Zabrze oraz Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Zabrze, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 10.983 tys. zł;
- l. kontrakt pod nazwą „Kolektor Dolnej Terasy Wisły – etap I i II – Kraków”, podpisany pomiędzy Gminą miasta Kraków Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów SA, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 10.089 tys. zł.

**Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PBG w III kwartale 2008 roku, o których Spółka dominująca Grupy informowała w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem.**

Do najważniejszych wydarzeń w trzecim kwartale 2008 roku możemy zaliczyć:

**W OBSZARZE POŁĄCZENIA, PRZEJĘCIA, ZAŁOŻENIE NOWYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH**

**- zmniejszenie udziału w kapitale Spółki Hydrobudowa 9 PIB SA**

W dniu 24 lipca 2008 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej Hydrobudowa 9 PIB SA o emisję akcji serii D, w wyniku którego udział Spółki PBG SA w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł i obecnie wynosi 67,52%.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Hydrobudowy 9 PIB SA, PBG SA posiada 9.588.331 akcji Spółki, stanowiących 65,96% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania 18.704.949 głosów na WZA Spółki, co stanowi 67,52% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce Hydrobudowa 9 PIB SA.

**- podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej PBG Dom Sp. z o.o.**

W dniu 05 sierpnia 2008 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej PBG Dom Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki podwyższony został z kwoty 2.357.200,00 zł do kwoty 12.357.000,00 zł, to jest o kwotę 10.000.000,00 zł, poprzez utworzenie 100.000 udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy.

Wszystkie nowoutworzone udziały objęto PBG SA, pozostając jedynym wspólnikiem PBG Dom Sp. z o.o. Po podwyższeniu kapitału zakładowego z 123.572 udziałów, PBG SA wykonywać może 123.572 głosy, które stanowią 100% ogólnej liczby głosów.

**- rozwiązanie przedwstępnej umowy sprzedaży dotyczącej nabycia udziałów w Spółce J.A. Sokół – Melafir Sp. z o.o.**

W dniu 22 sierpnia 2008 roku Zarząd PBG SA dokonał rozwiązania przedwstępnej umowy sprzedaży, zawartej 22 czerwca 2007 roku pomiędzy PBG SA, a osobą fizyczną.

Przedmiotem umowy było nabycie udziałów w Spółce J.A. Sokół - Melafir Sp. z o.o. z siedzibą w Tłumaczowie. PBG SA oraz Sprzedający wzajemnie zobowiązali się do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży, na mocy, której Sprzedający sprzeda PBG SA wszystkie udziały (to jest 500 udziałów) w kapitale zakładowym Spółki pod firmą J.A. Sokół - Melafir Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w stanie wolnym od wszelkich obciążeń, za cenę 32.000.000,00 zł.

Umowa nabycia udziałów miała zostać zawarta pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- po uzyskaniu pozytywnego wyniku audytu przeprowadzonego w nabywanej Spółce przez PBG SA;
- po odwieszeniu i uprawomocnieniu się koncesji na wydobywanie melafiru ze złoża "Tłumaczów - Gardzień".

W dniu 22 sierpnia 2008 roku PBG SA za pośrednictwem pełnomocnika oraz osoby fizycznej będącej Stroną umowy przedwstępnej sprzedaży zgodnie rozwiązały umowę, na skutek braku zgodności w zakresie oceny co do spełnienia się warunku przeprowadzenia pozytywnego audytu.

**- podwyższenie kapitału w Spółce zależnej Hydrobudowa Polska SA oraz włączenie Spółki zależnej Hydrobudowa 9 PIB SA do Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska**

W dniu 30 września 2008 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej Hydrobudowa Polska SA z kwoty 173.673.200,00 zł, do kwoty 210.558.445,00 zł, w związku z emisją 36.885.245 akcji serii L o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje serii L zostały objęte za wkład niepieniężny w postaci 14.536.685 w pełni opłaconych akcji spółki pod firmą Hydrobudowa 9 PIB SA, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja i o łącznej wartości nominalnej 1.453.668,50 zł stanowiących 100% akcji Spółki Hydrobudowa 9 PIB SA.

Po podwyższeniu kapitału Hydrobudowy Polska SA udział PBG SA w akcjonariacie wzrósł z dotychczasowych 60,69% do 61,61%, a Hydrobudowa 9 PIB SA włączona została do Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska.

**ZMIANY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH**

**PBG Dom Sp. z o.o.**

**- nabycie przez Spółkę zależną udziałów w Spółce Dawil Sp. z o.o.**

W dniu 26 sierpnia Spółka zależna PBG Dom Sp. z o.o. nabyła od osoby fizycznej udziały w firmie Dawil Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki Dawil Sp. z o.o. wynosi 50.000,00 zł i dzieli się na 500 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. W wyniku przeprowadzonych transakcji PBG Dom Sp. z o.o. nabyło za łączną kwotę 50.000,00 zł 500 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów.

**Hydrobudowa 9 PIB SA**

**- zawiązanie przez Spółkę zależną Hydrobudowa 9 PIB SA Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o.**

W dniu 11 września 2008 roku Spółka zależna Hydrobudowa 9 PIB SA założyła Spółkę zależną - Górecka Projekt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Nowa Spółka została zarejestrowana przez Sąd

Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców dnia 19 września 2008 roku. Kapitał zakładowy zawiązanej Spółki wynosi 50.000,00 zł i dzieli się na 1.000 udziałów po 50,00 zł każdy. Na jeden udział przypada jeden głos. Udziały w kapitale zakładowym Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o. zostaną w 100% objęte przez Hydrobudowę 9 PIB SA i pokryte gotówką.

### **Hydrobudowa Polska SA**

#### **- objęcie przez Spółkę zależną Hydrobudowa Polska SA udziałów Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o.**

W dniu 12 września 2008 roku Spółka Hydrobudowa Polska SA otrzymała decyzję Prezesa UOKiK-u wyrażającą zgodę na przejęcie kontroli nad Spółką P.R.G. Metro Sp. z o.o.

Tym samym spełniony został drugi, ostatni warunek objęcia udziałów Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o. równoznaczny z włączeniem Spółki do Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska.

Łącznie na nabycie 465 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy, stanowiących 84,55% udziałów w kapitale zakładowym Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o., Hydrobudowa Polska SA wydała 29.590.879,50 zł. Całość transakcji Hydrobudowa Polska SA sfinansuje ze środków własnych pochodzących z emisji akcji serii K.

### **EMISJE AKCJI ORAZ ZBYCIA I NABYCIA PRZEZ AKCJONARIUSZY PBG**

#### **Transakcje na akcjach PBG SA**

W dniach 27 sierpnia – 01 września 2008 roku osoba wchodząca w skład Zarządu PBG SA dokonała transakcji na akcjach PBG SA. Transakcja polegała na sprzedaży 434 akcji zwykłych na okaziciela PBG SA, w obrocie giełdowym, w średniej cenie 245,60 zł za akcję.

### **UMOWY INWESTYCYJNE**

#### **Zawarcie umowy znaczącej z Zakładem Utylizacyjnym Spółka z o.o. w Gdańsku**

W dniu 06 sierpnia 2008 roku Konsorcjum Firm z Grupy Kapitałowej PBG ("Wykonawca") tj.: Hydrobudowa Polska SA - Lider Konsorcjum, PBG SA i Hydrobudowa 9 PIB SA - Partnerzy Konsorcjum wspólnie z Korporacją Budowlaną Doraco Sp. z o.o. oraz Vauche SA z siedzibą we Francji - Partnerami Konsorcjum zawarło umowę z Zakładem Utylizacyjnym Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku („Zamawiający”) na wykonanie zadania „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlano – montażowe”.

Przedmiotem zamówienia jest zaprojektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów, spełniającego wymagania Najlepszej Dostępnej Techniki (BAT), na bazie istniejącego Zakładu Utylizacyjnego w Gdańsku – Szadółkach, wraz z dostawą linii technologicznych sortowni i kompostowni.

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

Wartość zawartej umowy wynosi: 299.001.006,00 zł netto.

Umowa zostanie ukończona w terminie 24 miesięcy od daty podpisania umowy.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- Hydrobudowa Polska SA – Lider Konsorcjum jako Generalny Wykonawca wykona i będzie odpowiedzialna za 21% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- PBG SA – Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 16% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- Hydrobudowa 9 PIB SA– Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 21% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- Korporacja Budowlana Doraco Sp. z o.o. - Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 21% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- Vauche SA - Partner Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialna za 21% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

**Umowa o realizację inwestycji pod nazwą „Projekt LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”**

W dniu 11 sierpnia 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł jako Lider Konsorcjum wraz z włoską firmą Technip KTI S.P.A., kanadyjską firmą Thermo Design Engineering Ltd. (Partnerzy Konsorcjum), a Spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA umowę o generalną realizację inwestycji pod nazwą "Projekt LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne".

Wartość Kontraktu wynosi brutto 1.704.340.000,00 zł tj. netto 1.397.000.000,00 zł. Kontrakt zrealizowany zostanie przez Konsorcjum w terminie 56 miesięcy od daty zawarcia umowy.

Ponadto w dniu 11 sierpnia 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł z firmą Technip KTI S.P.A znaczącą umowę na realizację zakresu związanego z realizacją zadania pn "Projekt LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne". Firma Technip KTI S.P.A., jako Partner Konsorcjum kompleksowo wykona specjalistyczne instalacje, między innymi:

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

PBG SA jako Lider Konsorcjum zapłaci za zakres Technip KTI S.P.A. kwotę 306.084.000,00 zł netto.

Strony umowy oświadczyły, że zarówno we współpracy z Zamawiającym jak i w kontaktach wewnątrz Konsorcjum podczas realizacji Zamówienia, tj. "Projektu LMG" obowiązujące będą wszystkie warunki i postanowienia Kontraktu zawartego przez PBG SA w imieniu Konsorcjum z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem SA.

### **Umowa dotycząca realizacji zadania pod nazwą "Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów w Trzebanii, gmina Osieczna"**

W dniu 05 września 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł umowę znaczącą z Miejskim Zakładem Oczyszczania SP. z o.o. z siedzibą w Lesznie. Umowę o wartości 30.400.518,41 Euro brutto (tj. 24.918.457,71 Euro netto) zrealizuje Konsorcjum, w którego skład wchodzi Spółki z Grupy Kapitałowej PBG (Hydrobudowa 9 PIB SA jako Lider Konsorcjum, PBG SA, Hydrobudowa Polska SA jako Partnerzy Konsorcjum) oraz Pracowniami Badawczo-Projektowymi "Ekosystem" Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze oraz Ekotab projekt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest realizacja zadania pod nazwą "Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów w Trzebanii, gmina Osieczna".

Roboty będące przedmiotem niniejszego Kontraktu zostaną wykonane w terminie do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z Warunkami kontraktowymi dla urzędzeń oraz projektowania i budowy dla urzędzeń elektrycznych i mechanicznych oraz robót inżynierskich i budowlanych projektowanych przez podwykonawcę.

### **ZAWARTE UMOWY Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI**

#### **Umowa ramowa zawarta z HDI – Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń SA**

W dniu 14 lipca 2008 roku, wspólnie ze Spółkami zależnymi: Hydrobudowa Polska SA, Infra SA i Hydrobudowa 9 PIB SA, Zarząd PBG SA zawarł umowę ramową z HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń SA. Przedmiotem umowy jest ustalenie linii gwarancyjnej na gwarancje kontraktowe.

Na mocy umowy HDI-Gerling Polska SA otwiera na okres od dnia 14 lipca 2008 roku do dnia 14 czerwca 2009 roku włącznie, linię gwarancyjną, w ramach której wystawione będą za wszystkich członków Grupy Kapitałowej PBG gwarancje kontraktowe, tzn:

- gwarancje wadialne - na okres do 180 dni;
- gwarancje dobrego wykonania kontraktu - na okres do 36 miesięcy;
- gwarancje należytego usunięcia wad i usterek - na okres do 60 miesięcy;
- gwarancje wykonania kontraktu - na okres do 72 miesięcy, przy czym na finansowane ze środków unijnych - na okres do 84 miesięcy;
- gwarancje zwrotu zaliczki - na okres do 18 miesięcy.

Łączna, maksymalna kwota zaangażowania HDI-Gerling Polska SA z tytułu zleconych gwarancji udzielanych w ramach linii, ustalona została na kwotę 80.000.000,00 zł i obejmuje wszystkie gwarancje wystawione przed 14 lipca 2008 roku.

Zabezpieczeniem spłaty należności HDI-Gerling Polska SA w odniesieniu do gwarancji wystawionych w ramach linii gwarancyjnej oraz w odniesieniu do gwarancji wystawionych na podstawie umowy z dnia 19 września 2007 roku, jest po 5 weksli z wystawienia każdego z ubezpieczających, każdy poręczony przez pozostałych ubezpieczających.

### **Aneks do umowy o limit wierzytelności zawarty z Raiffeisen Bank Polska SA**

W dniu 25 lipca 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 28 września 2007 roku z Raiffeisen Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie. Na mocy niniejszego aneksu, do PBG SA i Spółek z Grupy Kapitałowej PBG: Infra SA, Metorex Sp. z o.o., Dromost Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 PIB SA, PRID SA dołączyła kolejna Spółka zależna - Aprivia SA.

Ponadto na mocy zawartego aneksu zwiększeniu uległ limit wierzytelności przysługujący Spółkom z 75.000.000,00 zł do 125.000.000,00 zł.

Limit może być wykorzystywany przez każdą ze Spółek w postaci: kredytu rewolwingowego, akredytywy i gwarancji.

Prawnym zabezpieczeniem wierzytelności Raiffeisen Bank Polska SA jest:

- 1) Pełnomocnictwo do rachunków każdego z Kredytobiorców prowadzonych Bank,
  - 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie określonym w art. 97 ustawy Prawo bankowe, do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże do kwoty nie większej niż 187.500.000,00 zł,
  - 3) Cesja wierzytelności z finansowanego kontraktu w wysokości minimum 150% wykorzystanego limitu.
- Pozostałe postanowienia umowy nie uległy zmianie.

### **Umowy finansowe zawarte z Bankiem PEKAO SA**

W dniu 07 sierpnia 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł z Bankiem PEKAO SA umowy finansowe, związane bezpośrednio z przygotowaniem Spółki do podpisania umowy i realizacji Kontraktu pn "Projekt LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne":

1. umowę ustalającą linię kredytową w kwocie 286.000.000,00 zł na finansowanie realizacji kontraktu, na mocy której limit został podzielony na następujące Limity Produktów Bankowych:

- a) Limit Gwarancji Wykonania Kontraktu - do kwoty 86.000.000,00 zł,
- b) Limit Kredytu - do kwoty 200.000.000,00 zł, w ciężar którego dopuszczalne jest wydawanie Gwarancji lub Akredytyw w PLN lub w USD, EUR, CAD, SKK, CZK, NOK, SEK, DKK do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 40.000.000,00 zł.

2. umowę o udzielenie gwarancji dobrego wykonania Kontraktu, do kwoty 85.217.000,00 zł, ważnej do dnia 30 kwietnia 2013 roku, której Beneficjentem jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA.

Strony postanowiły, że:

- a) Gwarancja Wykonania Kontraktu zostanie udzielona w złotych polskich,
- b) Kredyt zostanie udzielony w złotych polskich,
- c) Gwarancje i Akredytywy będą udzielane w złotych lub walutach wynikających z dokumentów przedkładanych przez Kredytobiorcę, ale nie innych niż USD, EUR, CAD, SKK, NOK, CZK, SEK, DKK.

Zapadalność każdego Produktu Bankowego będzie ustalana indywidualnie zgodnie z Umową Linii i warunkami Kontraktu, jednakże nie może przekroczyć:

- a) przewidywanego terminu zakończenia Kontraktu,
- b) płatności końcowej,



c) ostatecznej daty spłaty ustalonej na 30 czerwca 2013 roku.

Ustalono zostały następujące prawne zabezpieczenia Produktów Bankowych:

- a) przelew wierzytelności z warunkiem zawieszającym z Kontraktu wraz z nieodwołalnym wskazaniem Rachunku Kredytu,
- b) pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi oraz przyszłymi rachunkami Kredytobiorcy w Banku,
- c) oświadczenie Kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji,
- d) poręczenie Spółki zależnej Kredytobiorcy – Hydrobudowy Polska SA wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

Zawarta umowa uznana została za znaczącą ze względu na kryterium kapitałów własnych.

3. Zawarto aneks, ze względu na zaangażowanie Banku w Limit udzielony na realizację kontraktu, zmniejszający wartość dotychczas udzielanych Produktów Bankowych z 147.755.113,25 zł do łącznej maksymalnej kwoty 92.682.661,91 zł.

Strony ustaliły następującą maksymalną wartość limitów Produktów Bankowych, z których może korzystać PBG SA:

- a) Kredyt odnawialny w postaci linii kredytowej w rachunku kredytowym - do kwoty 20.000.000,00 zł lub równowartości w EUR lub USD,
- b) Kredyt inwestycyjny w postaci linii kredytowej w rachunku kredytowym do kwoty: 14.182.661,91 zł,
- c) Linia na gwarancje bankowe - do kwoty 30.000.000,00 zł,
- d) Limit na transakcje pochodne - do kwoty 25.000.000,00 zł,
- e) Limit na akredytywy - do kwoty 20.000.000,00 zł,
- f) Limit na karty - do kwoty 500.000,00 zł.

Pozostałe postanowienia Umowy pozostają bez zmian.

Prowizje Banku, ustalone zostały na warunkach rynkowych.

### **Umowa zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” SA**

W dniu 29 sierpnia 2008 roku, wspólnie ze Spółkami zależnymi: Hydrobudowa Polska SA, Infra SA i Hydrobudowa 9 PIB SA, Zarząd PBG SA zawarł umowę znaczącą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" SA z siedzibą w Warszawie, o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego.

Na mocy niniejszej umowy TUIR "WARTA" SA przyznała Spółkom odnawialny limit gwarancyjny, do wysokości, którego wystawiane będą gwarancje kontraktowe o okresie ważności nie dłuższym niż:

- a) gwarancje przetargowe i zwrotu zaliczki 3 lata,
- b) gwarancje należytego wykonania 4 lata (plus 30 dni na zwolnienie zabezpieczenia),
- c) gwarancje właściwego usunięcia wad 5 lat (plus 15 dni na zwolnienie zabezpieczenia), przy czym, łączny maksymalny okres gwarancji kontraktowych dotyczących jednego kontraktu (z zachowaniem powyższych ograniczeń) wynosi 6 lat. W przypadku gwarancji związanych z kontraktami budowlanymi współfinansowanymi ze środków UE, zawieranych w ramach przetargów publicznych i na rzecz publicznych Beneficjentów okres wynosi 7 lat (plus 45 dni na zwolnienie zabezpieczenia).

Strony umowy ustaliły, iż maksymalny limit gwarancyjny z tytułu wszystkich Gwarancji, z których TUIR "WARTA" SA ponosi odpowiedzialność, nie przekroczy w żadnym czasie kwoty 150.000.000,00 zł. Umowa niniejsza została zawarta na czas określony, do dnia 28 sierpnia 2009 roku. Wynagrodzenie TUIR "WARTA" SA z tytułu gwarancji udzielanych w ramach limitu gwarancyjnego ustalone zostało na warunkach rynkowych.

Zabezpieczeniem spłaty należności TUIR "WARTA" SA w odniesieniu do gwarancji wystawianych w ramach przedmiotowego limitu jest :

- 1) gwarancja korporacyjna PBG SA,
- 2) po 5 weksli z wystawienia każdego z ubezpieczających, każdy poręczony przez pozostałych ubezpieczających.
- 3) akt dobrowolnego poddania się egzekucji wszystkich Wnioskodawców w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kpc., w którym każdy z Wnioskodawców podda się egzekucji z tytułu roszczeń TUIR "WARTA" SA wynikających z gwarancji udzielonych zarówno za niego jak i kolejnego Wnioskodawcę będącego stroną niniejszej umowy.

#### **Aneks do umowy ramowej zawartej z ING Bankiem Śląskim SA**

W dniu 08 września 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks nr 5 do umowy ramowej zawartej w dniu 06 września 2007 roku pomiędzy ING Bankiem Śląskim SA, a Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Infra SA, Hydrobudowa 9 PIB SA, Avatia Sp. z o.o. i PRIS Sp. z o.o. Na mocy zawartego aneksu podniesiona została wysokość limitu kredytowego z kwoty 100.000.000,00 zł do kwoty 150.000.000,00 zł.

W związku z podniesieniem kwoty limitu kredytowego Kredytobiorcy złożyli oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 225.000.000,00 zł z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 05 września 2015 roku.

Ponadto zmianie uległa wysokość gwarancji korporacyjnej, jaką wystawiła każda ze Spółek będących stronami umowy z kwoty 100.000.000,00 zł do kwoty 150.000.000,00 zł.

Udzielone gwarancje korporacyjne obowiązują do dnia uregulowania wszelkich zobowiązań wobec Banku wynikających z Umowy Ramowej i zostały udzielone na warunkach rynkowych.

Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

#### **Udzielenie poręczenia w ramach Umowy Ramowej zawartej z Raiffeisen Bank Polska SA**

W dniu 27 sierpnia 2008 roku Zarząd PBG SA udzielił poręczenia za zobowiązania Spółki zależnej Hydrobudowa 9 PIB SA. Poręczenie jest ważne do dnia 31 grudnia 2013 roku, a udzielone zostało w związku z podniesieniem limitu skarbowego Spółce Hydrobudowa 9 PIB SA do kwoty Euro 20.000.000,- w ramach Umowy Ramowej o Współpracy w zakresie Transakcji Terminowych i Pochodnych z dnia 23 czerwca 2008 roku, zawartej z Raiffeisen Bank Polska SA.

PBG SA poddało się egzekucji w trybie określonym w art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe, do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże do kwoty nie większej niż EUR 30.000.000,- w zakresie wszelkich roszczeń Banku wynikających z zawartych na podstawie wspomnianej Umowy Ramowej i Umowy Dodatkowej Transakcji.

Wynagrodzenie z tytułu niniejszego poręczenia zostało ustalone na warunkach rynkowych.

## **INNE ZDARZENIA**

### **Udzielenie prokury**

W dniu 25 lipca 2008 roku Zarząd PBG SA udzielił prokury panu Pawłowi Buczkowskiemu, pełniącemu w Spółce PBG SA funkcję dyrektora ds. budownictwa hydrotechnicznego. Pan Paweł Buczkowski z ramienia Zarządu, jako prokurent odpowiedzialny będzie za sektor budownictwa wodnego i hydrotechnicznego oraz współpracę Spółki w tym zakresie z firmami z Grupy PBG.

Pan Paweł Buczkowski nie wykonuje innej działalności poza PBG SA. Nie jest również wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o KRS.

### **Zmiana nazwy podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 25 sierpnia 2008 roku obecny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki PBG SA oraz Grupy Kapitałowej PBG - firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. zmienił nazwę. Obecna nazwa Spółki brzmi Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., a audytor stał się oficjalnym i wyłącznym partnerem sieci Grant Thornton International w Polsce.

W tym samym dniu audytor zaprzestał reprezentowania HLB International.

### **Złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej**

W dniu 01 września 2008 roku Pani Małgorzata Wiśniewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej PBG SA. Rezygnacja Pani Małgorzaty Wiśniewskiej związana jest z objęciem stanowiska Prezesa Zarządu w Spółce zależnej od PBG SA - Infra SA.

## **2.6 Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe**

W III kwartale 2008 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **2.7 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, tj. świadczenie usług budowlano-montażowych, czynnikiem determinującym przebieg prac są warunki atmosferyczne. Niskie temperatury utrudniają wykonywanie prac ziemnych i montażowych i w konsekwencji mogą wpływać na poziom generowanych przychodów ze sprzedaży.

Strategia Grupy Kapitałowej PBG zakłada pozyskiwanie w miarę możliwości kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej. Pozyskiwanie takich kontraktów przyczynia się do niwelowania sezonowości

przychodów, zapewniając jednocześnie bardziej równomierny rozkład przychodów w trakcie roku obrotowego.

**2.8 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

Spółka nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

**2.9 Zdarzenia po dniu 30 września 2008 roku., mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe, nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG i jednostkowe wyniki finansowe PBG SA.**

**POŁĄCZENIA, PRZEJĘCIA, ZAŁOŻENIA NOWYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH**

**Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej Aprivia SA, a tym samym zawiązanie Grupy Kapitałowej Aprivia**

W dniu 08 października 2008 roku Krajowy Rejestr Sądowy w Poznaniu dokonał wpisów dotyczących: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej Aprivia SA, oraz zbycia przez PBG SA w związku z powyższym znacznych aktywów, stanowiących aport na pokrycie podwyższenia kapitału APRIVIA SA.

Podwyższenie kapitału Spółki Aprivia SA jest wynikiem emisji 71.493.065 akcji imiennych serii B, skierowanej w drodze subskrypcji zamkniętej do jedynego akcjonariusza, jakim jest PBG SA.

Po rejestracji podwyższenia, kapitał zakładowy Spółki Aprivia SA został podniesiony z 500.000 zł do 71.993.065,00 zł i dzieli się na 500.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł i 71.493.065 akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł. Wartość emisyjna akcji równa jest wartości nominalnej akcji i wynosi 1,00 zł za akcję. Z wszystkich 71.993.065 imiennych akcji wynika 143.986.130 głosów (tj. 2 głosy z jednej akcji).

Po podwyższeniu kapitału PBG SA pozostaje jedynym akcjonariuszem Spółki i posiada 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, a wartość ewidencyjna Spółki Aprivia SA w księgach PBG SA wzrosła z 505.737,00 zł do 71.998.802,00 zł.

Akcje serii B Spółki Aprivia SA objęte zostały przez PBG SA za wkład niepieniężny w ten sposób, że:

- a) 22.379.325 akcji serii B objętych zostaje za 25.000 akcji w Spółce PRID SA z siedzibą w Nowym Tomysłu każda akcja o wartości nominalnej 20,00 zł (PBG SA posiadało 100% kapitału zakładowym, a w księgach wartość ewidencyjna Spółki określona była na poziomie 22.379.325,00 zł);
- b) 45.971.637 akcji serii B objętych zostaje za 14.245.000 akcji w Spółce Betpol SA z siedzibą w Bydgoszczy), każda akcja o wartości nominalnej 1,00 zł (PBG SA posiadało 70% w kapitale zakładowym Spółki, a jej wartość ewidencyjna określona była na poziomie 45.971.636,00 zł);

c) 3.142.103 akcji serii B objętych zostaje za 6.000 udziałów, w Spółce Dromost Sp. z o.o. z siedzibą w Żabnie każdy udział o wartości nominalnej 500,00 zł (PBG SA posiadało 87,39% w kapitale zakładowym Spółki, a jej wartość ewidencyjna określona była na poziomie 3.142.102,23 zł).

Po rejestracji podwyższenia, Spółki PRID SA, Betpol SA i Dromost Sp. z o.o. zostały objęte przez Aprivia SA i w związku z rejestracją podwyższenia mają następującą wartość ewidencyjną w księgach Aprivii SA:

- PRID SA: 22.379.325,00 zł - Aprivia SA posiada 100% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;

- Betpol SA: 45.971.637,00 zł - Aprivia SA posiada 70% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;

- Dromost Sp. z o.o.: 3.142.103,00 zł - Aprivia SA posiada 87,39% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

PBG SA jest podmiotem dominującym wobec Spółki Aprivia SA, natomiast po rejestracji podwyższenia kapitału Spółki, Aprivia SA została podmiotem dominującym wobec wniesionych aportem Spółek, które jednocześnie zostały wyłączone z aktywów należących bezpośrednio do PBG SA. Pan Rafał Wilczyński, prokurent w PBG SA, pełni funkcję członka w Radzie Nadzorczej Aprivia SA, poza powyższym nie istnieją inne powiązania pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi emitenta, a spółką Aprivia SA.

Spółka Aprivia SA nie zamierza zmieniać profilu działalności objętych aportem Spółek i traktuje je jako inwestycję długoterminową, a objęta udziały w Spółkach poprzez emisję 71.493.065 akcji serii B.

Aktywa zostały uznane za znaczące ze względu na fakt, że stanowią ponad 20% kapitału zakładowego Spółek, zarówno podwyższającej kapitał jak i będących przedmiotem aportu.

## **INNE ZDARZENIA**

### **Transakcje na akcjach PBG SA**

W dniach 30 września – 01 października 2008 roku osoba wchodząca w skład Zarządu PBG SA dokonała transakcji na akcjach PBG SA. Transakcja polegała na sprzedaży 6.625 akcji zwykłych na okaziciela PBG SA, w obrocie giełdowym, w średniej cenie 228,93 zł za akcję.

### **Rozstrzygnięcie przetargu o udzielenie zamówienia publicznego na realizację zadania inwestycyjnego pn. "Budowa części napowierzchniowej Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice etap 3,5 mld nm<sup>3</sup>, podetap 1,2 mld nm<sup>3</sup>"**

W dniu 03 października Zarząd Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa SA dokonał rozstrzygnięcia przetargu o udzielenie zamówienia publicznego na realizację zadania inwestycyjnego, związanego z rozbudową pojemności magazynowej podziemnego magazynu gazu ("PMG") Wierzchowice, pn. "Budowa części napowierzchniowej Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice etap 3,5 mld nm<sup>3</sup>, podetap 1,2 mld nm<sup>3</sup>" na rzecz Konsorcjum w składzie: PBG SA, Tecnimont S.P.A. Włochy, Societe Francaise D'Etudes Et De Realisations D'Equipments Gaziers Sofregaz Francja, Plynostav Pardubice Holding A.S. Republika Czech, Plynostav - Regulace Plynu A.S. Republika Czech.

Wartość złożonej oferty na rozbudowę PMG Wierzchowice wynosi 1.328.580.000,00 zł brutto (1.089.000.000,00 zł netto).

**2.10 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym i skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że w świetle wyników zaprezentowanych w śródrocznym skonsolidowanym i skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym podtrzymuje swoje stanowisko, że prognoza wyników na rok 2008 zostanie zrealizowana zgodnie z założeniami, a zaprezentowane wyniki kwartalne potwierdzają realizację tych prognoz.

**2.11 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PBG SA.**

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBG SA na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji PBG SA w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego zgodnie z posiadanymi przez Spółkę dominującą informacjami.

Akcjonariusz	Liczba	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.495.054 akcji, w tym: 4.495.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.495.054	33,47	50,14
ING Nationale - Nederlanden Polska PTE SA	912.991 akcji zwykłych	912.991	6,80%	5,09%
BZWBK AIB TFI SA	899.265 akcji zwykłych	899.265	6,70%	5,02%

Zmiany w strukturze własności pakietów akcji emitenta w okresie III kwartału 2008 roku:

**Zawiadomienie od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

Dnia 25 lipca 2008 roku Zarząd PBG SA otrzymał od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, działających w imieniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek, ING

Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 oraz ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawiadomienie, że w wyniku zbycia akcji PBG SA łączna liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA spadła poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów.

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

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA posiadały łącznie 932.570 szt. akcji PBG SA, co stanowiło 6,94% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 5,20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Inwestycyjnych SA posiadają łącznie 859.112 szt. akcji PBG SA, co stanowi 6,40% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 4,79% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

#### **Zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

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

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

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

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

## 2.12 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, zgodnie z posiadanymi przez spółkę dominującą informacjami na dzień 06.11.2008 roku.

	ilość akcji	
	04.08.2008 r.	06.11.2008 r.
<u>Osoby zarządzające:</u>		
Przemysław Szkudlarczyk	2.000	2.000
Tomasz Tomczak	750	750
Tomasz Woroch	8.837	1.778
Mariusz Łożyński	1.553	1.553
Tomasz Łatawiec	500	500
<u>Osoby nadzorujące:</u>		
Maciej Bednarkiewicz	-	-
Wiesław Lindner	-	-
Jacek Krzyżaniak	250	250
Małgorzata Wiśniewska	3.279	3.279
Dariusz Sarnowski	-	-
Adam Strzelecki	-	-
Jacek Kseń	50	50

## 2.13 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a) postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;



Prowadzone postępowanie z powództwa oraz przeciwko Spółce PBG SA oraz spółkom zależnym z Grupy Kapitałowej PBG nie przekraczają wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych.

**2.14 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.**

W okresie trzeciego kwartału 2008 roku miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, zawierane na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki od niego zależne.

**2.15 Transakcje z podmiotami powiązanymi**

**Grupa Kapitałowa PBG**

QSr 3/2007 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

(w tys. zł)

Spółki powiązane	Należności na 30.09.2008r.	Zobowiązania na 30.09.2008r.	Aktywa finansowe	Pożyczki otrzymane	Zobowiązania finansowe (papiery wartościowe)	Przychody ze sprzedaży w 2008r.	Zakupy w 2008r.	Przychody finansowe w 2008 r.	Koszty finansowe w 2008 r.
<b>PBG SA</b> (jednostka dominująca)	17 252	42 176	71 534	-	-	11 495	79 916	5 643	385
Metorex Sp. z o.o.	2 212	10 061	-	-	-	11 057	6 300	73	77
GK Infra	11 841	27 283	-	-	8 576	30 240	8 017	2	393
GK Hydrobudowa Polska	61 222	17 842	-	-	-	63 253	41 151	116	3 155
KWG SA	-	88	-	-	20 107	51	101	-	1 331
Dromost Sp. z o.o.	3 718	41	-	-	5 386	11 043	689	-	217
GK PBG Dom	153	18	-	51	28 401	1 150	31	-	495
PRID SA	566	108	-	-	-	1 243	106	-	-
Gas & Oil Engineering a.s.	123	5	-	-	-	2 211	29	-	-
Excan Oil and Gas Engineering Ltd.	287	252	-	-	-	2 953	-	-	-
Brokam Sp. z o.o.	-	-	-	161	-	-	3	-	6
Bathinex Sp. z o.o.	-	1	-	6 821	2 031	-	4	-	309
AVATIA Sp. z o.o.	414	6	-	-	-	1 938	221	-	-
APRIVIA SA	42	15	-	-	-	140	16	-	-
Betpol Sp.z o.o.	10	37	-	-	-	54	39	-	-
<b>Ogółem</b>	<b>97 840</b>	<b>97 933</b>	<b>71 534</b>	<b>7 033</b>	<b>64 501</b>	<b>136 828</b>	<b>136 623</b>	<b>5 834</b>	<b>6 368</b>

**2.16 Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.**

W okresie trzeciego kwartału 2008 roku miało miejsce:

- podpisanie w dniu 27.06.2008 roku aneksu do umowy o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej nr U/00910614330/0003/2007/4000 z dnia 27.04.2007 roku, zawartej pomiędzy Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA, a Spółkami z GK PBG tj.: PBG S.A, Hydrobudowa Polska SA oraz INFRA SA. Aneks wydłuża do dnia 26.06.2014 roku ostateczny termin spłaty przyznanej linii kredytowej w wysokości 85.000.000,00 PLN. Niniejszym aneksem strony zmieniły również wysokość zabezpieczeń w postaci cesji z kontraktów z realizowanych przez spółki GK PBG z 200% do 150% kwoty wykorzystanego limitu. Ponadto Kredytobiorcy poddali się solidarnie egzekucji zapłaty prowadzonej według przepisów Kodeksu postępowania cywilnego, na podstawie wystawionego przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego, który Bank może wystawić przeciwko Kredytobiorcom solidarnie do kwoty 127.500.000,00 PLN. Bank może wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 26.05.2017 roku.

**2.17 Zobowiązania i należności warunkowe**

Rodzaj zobowiązania	Tytuł zobowiązania warunkowego	na dzień 30.09.2008	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007	na dzień 30.06.2007
<b>PORĘCZENIA UDZIELONE JEDNOSTKOM POZOSTAŁYM</b>						
poręczenie	spłaty pożyczki i kredytu	45 639	9 031	12 438	13 301	7 382
poręczenie	spłaty zobowiązań handlowych	5 218	3	217	-	6 783
poręczenie	gwarancji kontraktowych	9 684	6 187	5 536	3 280	457
poręczenie	obecnych i przyszłych umów leasingowych	-	189	155	-	304
poręczenie	właściwego usunięcia wad i usterek	-	-	-	325	325
<b>RAZEM PORĘCZENIA</b>		<b>60 541</b>	<b>15 410</b>	<b>18 346</b>	<b>16 906</b>	<b>15 251</b>

Rodzaj zobowiązania	Tytuł zobowiązania warunkowego	na dzień 30.09.2008	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007	na dzień 30.06.2007
<b>GWARANCJE UDZIELONE JEDNOSTKOM POZOSTAŁYM</b>						
gwarancja	należytego wykonania	520 310	404 447	483 879	390 678	308 599
gwarancja	właściwego usunięcia wad i usterek	18 512	23 138	19 756	23 341	90 035
gwarancja	wadialna	10 196	34 873	15 470	14 001	15 588
gwarancja	zapłaty wiarygodności handlowych	21 672	23 721	20 753	20 564	22 563
gwarancja	zwrotu zaliczki	113 496	80 967	94 747	96 262	81 072
gwarancja	kwot zatrzymanych	2 681	3 119	7 429	7 129	6 052
<b>RAZEM GWARANCJE</b>		<b>686 867</b>	<b>570 265</b>	<b>642 034</b>	<b>551 975</b>	<b>523 909</b>

Począwszy od II kwartału 2007 roku w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej PBG dokonuje się wyłączeń konsolidacyjnych w pozycjach pozabilansowych, w obszarze poręczeń i gwarancji udzielonych osobom trzecim za zobowiązania spółki dominującej oraz spółek zależnych, które to zobowiązania zostały wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym, jako zobowiązania handlowe, kredytowe lub gwarancje udzielone na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej na rzecz osób trzecich.

**2.18 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań dla Emitenta.**

W dniu 30 października 2008 roku Prezes Zarządu Spółki zależnej Hydrobudowa Polska SA, Pan Tomasz Woroch oraz Wiceprezes Zarządu Spółki Hydrobudowa Polska SA, Pan Tomasz Starzak złożyli rezygnacje z pełnienia swoich funkcji w Zarządzie Spółki Hydrobudowa Polska SA.

Decyzja Pana Prezesa Tomasz Wołocha związana jest ze skutecznym zrealizowaniem powierzonej misji połączenia Hydrobudowy Włocławek SA i Hydrobudowy Śląsk SA oraz włączeniem Hydrobudowy 9 PIB SA w strukturę Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska.

**2.19 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Emitent w okresie czwartego kwartału 2008 roku będzie prowadził dalsze prace budowlane w ramach zawartych kontraktów, spośród których do najistotniejszych zaliczyć można:

- a. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn”, podpisany pomiędzy Gminą Wrocław, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 25.831 tys. zł;
- b. kontrakt pod nazwą „Piaseczno – rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków”, podpisany pomiędzy Gmina Piaseczno, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 20.779 tys. zł;
- c. kontrakt pod nazwą "Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnice Grzybowo i Rokitnica", będącego częścią projektu pn.: „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze”, podpisany pomiędzy Gminą Zabrze oraz Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Zabrze, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 20.533 tys. zł;
- d. kontrakt pod nazwą „Wykonanie prac przygotowawczych do zrealizowania robót budowlanych, prac projektowych oraz budowlanych obiektu budowlanego w Świnoujściu”, podpisany pomiędzy firmą Pomerania Development, a PBG SA – planowane przychody: 20.051 tys. zł;

- e. kontrakt na „Modernizację Lewobrzeżnej Oczyszczalni Ścieków w Poznaniu”, podpisany pomiędzy Miastem Poznań, a Hydrobudową 9 PIB SA – planowane przychody: 18.735 tys. zł;
- f. kontrakt na „wykonanie robót budowlanych Pakiet 9000 – roboty zewnętrzne: roboty drogowe, instalacje podziemne wodno-kanalizacyjne na terenie Modni Packing”, podpisany pomiędzy Modni Parking, a Betpol SA – planowane przychody: 17.844 tys. zł;
- g. kontrakt pod nazwą „Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze”, podpisany pomiędzy Maxer SA w upadłości, a PBG SA – planowane przychody: 17.072 tys. zł;
- h. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków w Cierniach i modernizacja oczyszczalni ścieków w Jugowicach”, podpisany pomiędzy Wałbrzyskim Związkiem Wodociągów i Kanalizacji, a Hydrobudową 9 PIB SA – planowane przychody: 15.281 tys. zł;
- i. kontrakt pod nazwą „Kolektor Dolnej Terasy Wisły – etap I i II”, podpisany pomiędzy Gminą Miejską Kraków i Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów SA, a Hydrobudową 9 PIB SA – planowane przychody: 15.076 tys. zł;
- j. kontrakt pod nazwą „Budowa i modernizacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w gminie Szklarska Poręba”, podpisany pomiędzy Karkonowskim Systemem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o., a Hydrobudową 9 PIB SA – planowane przychody: 13.974 tys. zł;
- k. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa oczyszczalni Fordon w Bydgoszczy część I”, podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją w Bydgoszczy Sp. z o.o., a Hydrobudową 9 PIB SA – planowane przychody: 13.889 tys. zł;
- l. kontrakt na „dostawę i wykonanie podziemnych zbiorników magazynowych w Polsce”, podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, a PBG SA – planowane przychody: 12.487 tys. zł;
- m. kontrakt pod nazwą „Renowacja sieci wodociągowo – kanalizacyjnej w Bydgoszczy”, podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją w Bydgoszczy, a Infrą SA – planowane przychody: 12.355 tys. zł;
- n. kontrakt pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo – kanalizacyjnej Łodzi”, podpisany pomiędzy Łódzką Spółką Infrastrukturalną Sp. z o.o., a Infrą SA – planowane przychody: 12.028 tys. zł;
- o. kontrakt pod nazwą „Osiedle apartamentowców przy ulicy Ruczaj w dzielnicy Wilanów w Warszawie”, podpisany pomiędzy Z.W. Sowiński Spółka Komandytowa, a PBG SA – planowane przychody: 11.896 tys. zł;
- p. kontrakt pod nazwą „Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec w Tychach”, podpisany pomiędzy Gminą Tychy, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 11.689 tys. zł;

- q. kontrakt pod nazwą „Zintegrowana gospodarka wodno-ściekowa w Dorzeczu Parsęty”, podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją Sp. z o.o. w Kołobrzegu, a KWG SA – planowane przychody: 10.490 tys. zł.

### 3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PBG SA ZA III KWARTAŁ 2008 ROKU

#### WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01. do	od 01.01. do	od 01.01. do	od 01.01. do
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
	PLN		EUR	
Przychody ze sprzedaży	374 755	271 753	109 427	70 928
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	49 555	29 658	14 470	7 741
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	42 715	43 397	12 473	11 327
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	34 195	35 044	9 985	9 147
Zysk (strata) netto	34 195	35 044	9 985	9 147
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(31 527)	(41 079)	(9 206)	(10 722)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(25 524)	(184 862)	(7 453)	(48 249)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(58 375)	291 482	(17 045)	76 077
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(115 426)	65 541	(33 704)	17 106
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 119 000	13 430 000	13 119 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 119 000	13 430 000	13 119 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	2,55	2,67	0,74	0,70
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	2,55	2,67	0,74	0,70
Średni kurs PLN / EUR*			3,4247	3,8314
Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
	PLN		EUR	
Aktywa	1 316 365	1 067 807	386 223	282 676
Zobowiązania długoterminowe	287 149	37 718	84 250	9 985
Zobowiązania krótkoterminowe	278 532	328 074	81 722	86 850
Kapitał własny	750 684	702 015	220 252	185 841
Kapitał podstawowy	13 430	13 430	3 940	3 555
Liczba akcji (szt.)	13 430 000	13 430 000	13 430 000	13 430 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	55,90	52,27	16,40	13,84
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			3,4083	3,7775

1. Wybrane pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR według kursu ogłoszonego przez Prezesa NBP w dniu 30.09.2008 roku:

1 EUR = 3,4083 zł

- a) wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny w tys. zł. (stan na 30.09.2008) / liczba akcji w tys. szt. na 30.09.2008 :

$$750.684 / 13 430 = 55,90\text{zł}$$

- b) wartość księgowa na akcję w EUR = kapitał własny w tys. EUR (stan na 30.09.2008) / liczbę akcji w tys. szt. na 30.09.2008 :

$$220.252 / 13.430 = \mathbf{16,40 \text{ EUR}}$$

- c) rozwodniona liczba akcji na 30.09.2008 roku wynosi 13.430 tys. szt.

- d) rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny w tys. zł. (stan na 30.09.2008) / rozwodnioną liczbę akcji w tys. szt.

$$750.684 / 13.430 = \mathbf{55,90 \text{ zł}}$$

- e) rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w EUR = kapitał własny w tys. EUR (stan na 30.09.2008) / rozwodniona liczba akcji w tys. szt.

$$220.252 / 13.430 = \mathbf{16,40 \text{ EUR}}$$

**2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat za 9 miesięcy 2008 roku przeliczono na EUR według kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Prezesa NBP z ostatnich 9 miesięcy :**

Styczeń	31.01.2008r.	3,6260
Luty	29.02.2008r.	3,5204
Marzec	30.09.2008r.	3,5258
Kwiecień	30.04.2008r.	3,4604
Maj	30.05.2008r.	3,3788
Czerwiec	30.09.2008r.	3,3542
Lipiec	31.07.2008r.	3,2026
Sierpień	29.08.2008r.	3,3460
Wrzesień	30.09.2008r.	3,4083
		<hr/>
		30,8225 / 9 miesięcy = 3,4247

**Zysk za ostatnie 9 miesięcy** **34.195**

Średnioważona liczba akcji w tys. sztuk 13.430

- a) zysk na 1 akcję w zł = zysk netto zanualizowany w tys. zł / średnioważoną liczbę akcji za ostatnie 9 miesięcy w tys. szt.

$$34.195 / 13.430 = \mathbf{2,55 \text{ zł}}$$

- b) zysk na jedną akcję zwykłą w EUR = zysk na jedną akcję w PLN / kurs średni EUR za ostatnie 9 miesięcy:

$$\mathbf{2,55 / 3,4247 = 0,74 \text{ EUR / akcję}}$$



## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2008	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007	na dzień 30.06.2007
Aktywa					
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>589 084</b>	<b>576 391</b>	<b>533 871</b>	<b>464 231</b>	<b>444 757</b>
Wartości niematerialne	11 776	10 978	10 281	4 079	4 121
Rzeczowe aktywa trwałe	153 970	144 575	132 946	117 208	113 749
Nieruchomości inwestycyjne	710	710	710	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	334 567	337 563	255 249	280 084	262 232
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	73 351	73 540	125 187	52 883	54 520
- od jednostek powiązanych	22 015	25 910	83 695	36 763	38 470
- od pozostałych jednostek	51 336	47 630	41 492	16 120	16 050
Należności długoterminowe	10 386	8 614	9 094	9 516	10 135
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	6
- od pozostałych jednostek	10 386	8 614	9 094	9 516	10 129
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 324	411	404	461	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>727 281</b>	<b>633 073</b>	<b>774 738</b>	<b>603 576</b>	<b>546 224</b>
Zapasy	30 586	31 203	21 737	18 026	10 982
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	169 144	133 054	112 488	133 559	126 412
- od jednostek powiązanych	9 910	8 836	8 649	9 631	8 086
- od pozostałych jednostek	159 234	124 218	103 839	123 928	118 326
Należności z tytułu dostaw i usług	223 040	174 367	216 742	188 310	161 574
- od jednostek powiązanych	17 252	10 985	16 199	30 334	22 090
- od pozostałych jednostek	205 788	163 382	200 543	157 976	139 484
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	1 204
Pozostałe należności krótkoterminowe	9 775	11 805	8 622	48 284	22 043
- od jednostek powiązanych	-	418	1 763	54	54
- od pozostałych jednostek	9 775	11 387	6 859	48 230	21 989
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	72 695	58 421	79 093	124 005	109 400
- od jednostek powiązanych	57 519	42 088	66 276	112 916	105 131
- od pozostałych jednostek	15 176	16 333	12 817	11 089	4 269
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	213 243	214 811	328 669	85 558	111 073
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 798	9 412	7 387	5 834	3 536
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 316 365</b>	<b>1 209 464</b>	<b>1 308 609</b>	<b>1 067 807</b>	<b>990 981</b>

**Grupa Kapitałowa PBG**
**QSr 3/2007** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2008	na dzień 30.06.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007	na dzień 30.06.2007
<i>Pasywa</i>					
<b>Kapitał własny</b>	<b>750 684</b>	<b>736 327</b>	<b>720 225</b>	<b>702 015</b>	<b>679 109</b>
Kapitał podstawowy	13 430	13 430	13 430	13 430	13 430
Akcje / udziały własne	-	-	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551 178	551 178	551 178	551 178	551 178
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	2 105	4 345	1 840	(631)	(812)
Pozostałe kapitały	149 776	149 776	104 948	104 262	104 262
Niepodzielony wynik finansowy	34 195	17 598	48 829	33 776	11 051
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	(1 268)	(1 268)	(1 268)
- zysk (strata) netto bieżącego roku	34 195	17 598	50 097	35 044	12 319
<b>Zobowiązania</b>	<b>565 681</b>	<b>473 137</b>	<b>588 384</b>	<b>365 792</b>	<b>311 872</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>287 149</b>	<b>259 684</b>	<b>235 039</b>	<b>37 718</b>	<b>150 116</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	68 824	41 407	18 803	22 407	23 838
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	68 824	41 407	18 803	22 407	23 838
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	200 000	200 000	200 047	84	109 736
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3 446	1 186	300	485	457
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	3 446	1 186	300	485	457
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 100	4 573	3 606	3 093	3 881
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	286	286	327	252	252
Pozostałe rezerwy długoterminowe	3 513	3 434	2 618	1 989	2 106
Dotacje rządowe	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 980	8 798	9 338	9 408	9 846
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>278 532</b>	<b>213 453</b>	<b>353 345</b>	<b>328 074</b>	<b>161 756</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	107 120	101 483	97 154	74 949	78 375
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	107 120	101 483	97 154	74 949	78 375
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	7 235	2 202	113 372	112 805	2 472
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	143 733	96 474	109 439	124 222	68 361
- od jednostek powiązanych	42 176	35 140	33 704	42 045	10 008
- od pozostałych jednostek	101 557	61 334	75 735	82 177	58 353
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	9 796	3 178	3 768	3 892	1 550
- od jednostek powiązanych	15	83	25	3	-
- od pozostałych jednostek	9 781	3 095	3 743	3 889	1 550
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 046	1 373	4 731	3 883	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 518	6 478	22 863	5 914	8 505
- od jednostek powiązanych	-	126	139	47	22
- od pozostałych jednostek	3 518	6 352	22 724	5 867	8 483
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	977	617	973	693	865
Dotacje rządowe	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 107	1 648	1 045	1 716	1 628
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 316 365</b>	<b>1 209 464</b>	<b>1 308 609</b>	<b>1 067 807</b>	<b>990 981</b>

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2008 - 30.09.2008	III kwartał narastająco 01.01.2008 - 30.09.2008	III kwartał 01.07.2007 - 30.09.2007	III kwartał narastająco 01.01.2007 - 30.09.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>170 788</b>	<b>374 755</b>	<b>130 429</b>	<b>271 753</b>
- od jednostek powiązanych	4 171	9 139	3 412	14 721
Przychody ze sprzedaży produktów	6 139	15 143	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	157 770	351 171	125 539	251 740
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 879	8 441	4 890	20 013
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(141 289)</b>	<b>(303 899)</b>	<b>(112 454)</b>	<b>(236 542)</b>
- od jednostek powiązanych	(29 784)	(71 439)	(39 624)	(73 652)
Koszt sprzedanych produktów	(5 265)	(13 463)	-	-
Koszt sprzedanych usług	(129 525)	(282 461)	(107 873)	(222 546)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(6 499)	(7 975)	(4 581)	(13 996)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>29 499</b>	<b>70 856</b>	<b>17 975</b>	<b>35 211</b>
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	<b>(8 406)</b>	<b>(23 215)</b>	<b>(7 184)</b>	<b>(19 043)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 950	4 886	5 420	16 060
Pozostałe koszty operacyjne	(1 243)	(2 972)	(959)	(2 570)
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>21 800</b>	<b>49 555</b>	<b>15 252</b>	<b>29 658</b>
Przychody finansowe	4 728	16 407	3 132	10 902
Koszty finansowe	(6 809)	(24 167)	(3 675)	(11 113)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	920	13 950	13 950
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>19 719</b>	<b>42 715</b>	<b>28 659</b>	<b>43 397</b>
Podatek dochodowy	(3 122)	(8 520)	(5 934)	(8 353)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>16 597</b>	<b>34 195</b>	<b>22 725</b>	<b>35 044</b>
<i>Działalność zaniechana</i>	-	-	-	-
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>16 597</b>	<b>34 195</b>	<b>22 725</b>	<b>35 044</b>

## KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI PBG SA

## I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki (dane dotyczą trzeciego kwartału 2008 roku)

W trzecim kwartale 2008 roku zwiększeniu przychodów ze sprzedaży towarzyszyła znacząca poprawa rentowności praktycznie na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat w porównaniu do wyników wypracowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

1.1. W trzecim kwartale 2008 roku spółka PBG SA wypracowała blisko 171 mln zł przychodów ze sprzedaży osiągając zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 29,5 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniki te stanowią odpowiednio 31% wzrost przychodów oraz 64% wzrost zysku brutto ze sprzedaży. Ponadto w trzecim kwartale PBG SA osiągnęło zysk operacyjny na poziomie 21,8 mln zł, co stanowi wzrost o 43% oraz zysk netto w wysokości 16,6 mln zł.

**1.2.** Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Spółki należały w trzecim kwartale następujące kontrakty budowlane:

- a) kontrakt pod nazwą „Osiedle apartamentowców przy ulicy Ruczaj w dzielnicy Wilanów w Warszawie”, podpisany pomiędzy Z.W. Sowiński Spółka Komandytowa a PBG SA – zrealizowane przychody to 18,1 mln zł;
- b) kontrakt pod nazwą „Wykonanie prac przygotowawczych do zrealizowania robót budowlanych, prac projektowych oraz budowlanych obiektu budowlanego w Świnoujściu”, podpisany pomiędzy firmą Pomerania Development a PBG SA – zrealizowane przychody to 14,5 mln zł;
- c) kontrakt na „dostawę i wykonanie podziemnych zbiorników magazynowych w Polsce”, podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego a PBG SA – zrealizowane przychody to 13,4 mln zł;
- d) kontrakt pod nazwą „Przestawienie odbiorców gazu LS na gaz grupy E we wschodniej Wielkopolsce wraz z aglomeracją poznańską w dwóch etapach”, podpisany pomiędzy PGNiG SA a PBG SA – zrealizowane przychody: 11,2 mln zł.

## **II. Komentarz do przychodów i kosztów w Rachunku Zysków i Strat**

### **2.1. Przychody ze sprzedaży usług**

Za trzy kwartały narastająco 2008 roku przychody ze sprzedaży usług spółki PBG SA wyniosły ponad 351 mln zł i wzrosły o 39%. Największy udział w sprzedaży usług odnotował segment gazu ziemnego i ropy naftowej, który stanowił 48%. Drugim co do wielkości segmentem był segment budownictwa mieszkaniowego i przemysłowego. Jego udział w przychodach ze sprzedaży usług w omawianym okresie wyniósł 20%. Segmenty paliw oraz wody uplasowały się na trzecim miejscu pod względem ich udziału w przychodach ze sprzedaży usług i stanowiły po równo 14%. Najmniejsze udziały w przychodach ze sprzedaży usług odnotowały segment drogi oraz segment usług innych, które stanowiły odpowiednio 1% i 2% wartości przychodów ze sprzedaży usług.

### **2.2. Koszty sprzedanych usług**

Za trzy kwartały narastająco 2008 roku koszty sprzedanych usług wyniosły blisko 282,5 mln zł i wzrosły tylko o 27% w porównaniu do ich analogicznej wartości z końca trzeciego kwartału 2007 roku. Istotnie zmienił się udział omawianych kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży usług. Ich wartość na koniec trzeciego kwartału 2008 roku stanowiła 75% przychodów w porównaniu do 82% na koniec trzeciego kwartału 2007 roku, co stanowi aż 7% różnicę.

### **2.3. Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu na koniec trzeciego kwartału 2008 roku wyniosły 23,2 mln zł i były o 22% większe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Trzeba zaznaczyć jednak, że na koniec trzeciego kwartału 2008 roku koszty te stanowiły w przychodach ze sprzedaży 6,2% w porównaniu do 7% na koniec trzeciego kwartału 2007, ich udział zmniejszył się więc o ponad 0,8%.

## **2.4. Pozostałe przychody operacyjne**

Za trzy kwartały narastająco 2008 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły blisko 5 mln zł, z czego część z nich to przychody z tytułu najmu, przychody uzyskane z odszkodowań oraz refaktury. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest niższa o 70%.

## **2.5. Przychody finansowe**

Przychody finansowe za trzy kwartały narastająco 2008 wyniosły blisko 16,4 mln zł i odnotowały 50% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki bankowe, jest to wartość ponad 9 mln zł, odsetki od udzielonych pożyczek – ponad 2,8 mln zł oraz odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej i objętych przez PBG SA – 4,2 mln zł.

## **2.6. Koszty finansowe**

Na koniec trzeciego kwartału 2008 roku koszty finansowe wyniosły ponad 24,1 mln zł, i jest to kwota ponad dwukrotnie wyższa od kosztów finansowych w trzecim kwartale 2007 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez PBG SA pod koniec 2007 roku – jest to kwota powyżej 13,8 mln zł. Ponadto znaczącą wartość odnotowały również odsetki i prowizje od kredytów bankowych – 8,8 mln zł. Poza tym ujemne różnice kursowe zaliczane do kosztów finansowych stanowiły wartość blisko 1,5 mln zł.

# **III. Komentarz do wyników finansowych**

## **3.1. Pozycje wynikowe Rachunku Zysków i Strat**

Na koniec trzeciego kwartału 2008 roku wypracowany przez Spółkę zysk netto osiągnął poziom blisko 34,2 mln zł, co w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec trzeciego kwartału 2007 roku stanowi dwuprocentowy spadek. Należy jednak pamiętać o tym, że w ubiegłym roku miało miejsce zdarzenie jednorazowe (sprzedaż udziałów Spółki KRI SA oraz Spółki PGS sp. z oo) w wyniku którego Spółka zanotowała zysk w wysokości blisko 14 mln zł. Zdarzenie to w sposób znaczący wpłynęło na osiągnięcie zdecydowanie lepszego wyniku na poziomie netto. Poza pozycją „zysk netto” w tegorocznych wynikach finansowych utrzymana zostaje tendencja wzrostowa na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: zysk brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 101%, zysk operacyjny natomiast odnotował 67% wzrost.

## **3.2. EBITDA**

W trzech kwartałach narastająco 2008 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych wyniosły razem ponad 20,7 mln zł w porównaniu z 18,1 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpłynęło to na wzrost kosztów amortyzacji, które w sumie w 2008 roku wyniosły ponad 10 mln zł w porównaniu do blisko 9 mln analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynik EBITDA (EBIT – zysk operacyjny plus amortyzacja) na koniec trzeciego kwartału 2008 roku wyniósł 59,6 mln zł i był o blisko 21 mln wyższy od jego wartości odnotowanej za analogiczny okres roku poprzedniego, co stanowi 54% wzrost.

### 3.3. Wskaźniki rentowności

Na koniec trzeciego kwartału 2008 roku wyższa dynamika przychodów ze sprzedaży, która wyniosła 138% w porównaniu do dynamiki kosztów sprzedanych produktów, która wyniosła 128% pozytywnie wpłynęła na kształtowanie się rentowności praktycznie na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Trzeba zaznaczyć również, że wypracowane przez Spółkę marże: brutto ze sprzedaży oraz operacyjna osiągnęły bardzo wysoki poziom. Pogorszeniu uległa natomiast marża netto, która za trzy kwartały narastająco, w 2008 roku wyniosła 9,1% w porównaniu do 12,9% z końca trzeciego kwartału 2007 roku. Spadek marży na poziomie netto w analizowanych okresach wynika przede wszystkim ze zdarzenia jednorazowego – sprzedaży udziałów w spółkach KRI SA oraz PGS sp. z oo - które w ubiegłym roku pozwoliło spółce PBG SA zanotować zysk w wysokości blisko 14 mln zł. Analizując tylko trzeci kwartał 2008 roku oraz porównując go z wynikami wypracowanymi w samym trzecim kwartale 2007 roku zauważyć można: wzrost rentowności brutto ze sprzedaży z 13,8% do 17,3%, tj. o 3,5%, wzrost rentowności operacyjnej z 11,7% do 12,8%, tj. o 1,1% oraz spadek rentowności netto z 17,4% do 9,7%, tj. o 7,7%. Spadek marży na poziomie netto w porównywanych okresach jest wynikiem zysku zanotowanego przez Spółkę w trzecim kwartale 2007 roku, o którym wspomniano już powyżej.

Wskaźniki rentowności	III kwartały narastająco 2008	III kwartały narastająco 2007	III kwartał 2008	III kwartał 2007
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	18,9%	13,0%	17,3%	13,8%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	13,2%	10,9%	12,8%	11,7%
Rentowność netto <sup>3</sup>	9,1%	12,9%	9,7%	17,4%

<sup>1</sup> zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>2</sup> zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>3</sup> zysk netto/przychody ze sprzedaży\*100

### ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2008 PLN / akcję	na dzień 30.06.2008 PLN / akcję	na dzień 31.12.2007 PLN / akcję	na dzień 30.09.2007 PLN / akcję	na dzień 30.06.2007 PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	34 195	17 598	50 097	35 044	12 319
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 430 000	13 197 000	13 119 000	12 963 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 430 000	13 197 000	13 119 000	12 963 000
z działalności kontynuowanej					
- podstawowy	2,55	1,31	3,80	2,67	0,95
- rozwodniony	2,55	1,31	3,80	2,67	0,95
z działalności kontynuowanej i zaniechanej					
- podstawowy	2,55	1,31	3,80	2,67	0,95
- rozwodniony	2,55	1,31	3,80	2,67	0,95

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2008 - 30.09.2008	III kwartały narastająco 01.01.2007 - 30.09.2007
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>42 715</b>	<b>43 397</b>
<b>Korekty:</b>	<b>3 413</b>	<b>5 375</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 076	958
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	8 963	8 024
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(552)	(214)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	(4 611)	(3 397)
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(1 685)	(2 814)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty odsetek	17 577	9 257
Otrzymane odsetki	(17 355)	(6 439)
Otrzymane dywidendy	-	-
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>46 128</b>	<b>48 772</b>
Zmiana stanu zapasów	(8 849)	(8 836)
Zmiana stanu należności	(65 398)	(103 923)
Zmiana stanu zobowiązań	21 515	34 941
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(348)	(1 422)
Inne korekty	(15 688)	(4 655)
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>(22 640)</b>	<b>(35 123)</b>
Zapłacone odsetki	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	(9 857)	(5 956)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(32 497)</b>	<b>(41 079)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(3 821)	(1 504)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(16 846)	(16 628)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	552	2 011
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(29 400)	(47 512)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	50 000	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	(955)	(2 290)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	5 566	5 687
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(79 318)	(101 685)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	2 500	6 250
Wydatki inne - dopłata do kapitału	-	(8 000)

**Grupa Kapitałowa PBG**
**QSr 3/2007** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	1 769
Pożyczki udzielone	(9 093)	(46 901)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	48 898	22 047
Otrzymane odsetki	7 363	1 894
Otrzymane dywidendy	-	-
Inne wpływy	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(24 554)</b>	<b>(184 862)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	333 090
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Spłaty obligacji	(110 000)	-
Spłaty odsetek od obligacji	(8 680)	(4 333)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	69 589	46 525
Spłaty kredytów i pożyczek	(9 593)	(84 214)
Spłaty odsetek od kredytów i pożyczek	(8 897)	(3 904)
Wpływy z tytułu odsetek od lokat	9 217	4 508
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(11)	(190)
Odsetki zapłacone	-	-
Dywidendy wypłacone	-	-
Provizje od kredytów	-	-
Inne wydatki	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(58 375)</b>	<b>291 482</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(115 426)</b>	<b>65 541</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>328 669</b>	<b>20 017</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>213 243</b>	<b>85 558</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2008 ROKU**

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2008 roku</b>	<b>13 430</b>	<b>657 966</b>	<b>48 829</b>	<b>720 225</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 430</b>	<b>657 966</b>	<b>48 829</b>	<b>720 225</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2008 roku</i>				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	410	-	410
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych	-	-	-	-
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	2 269	-	2 269



- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	(1 859)	-	(1 859)
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	(146)	-	(146)
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	<b>264</b>	-	<b>264</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2008 roku	-	-	34 195	34 195
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2008 roku</b>	-	<b>264</b>	<b>34 195</b>	<b>34 459</b>
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	44 829	(48 829)	(4 000)
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 30.09.2008 roku</b>	<b>13 430</b>	<b>703 059</b>	<b>34 195</b>	<b>750 684</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>12 030</b>	<b>289 054</b>	<b>35 239</b>	<b>336 323</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(1 268)	(1 268)
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>12 030</b>	<b>289 054</b>	<b>33 971</b>	<b>335 055</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	2 475	-	2 475
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	3 040	-	3 040
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	(565)	-	(565)
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	(577)	-	(577)
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	<b>1 898</b>	-	<b>1 898</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	50 097	50 097
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</b>	-	<b>1 898</b>	<b>50 097</b>	<b>51 995</b>
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	33 239	(35 239)	(2 000)
Nabycie spółki zależnej	-	685	-	685
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 400	333 090	-	334 490
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2007 roku</b>	<b>13 430</b>	<b>657 966</b>	<b>48 829</b>	<b>720 225</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 DO 30.09.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>12 030</b>	<b>289 054</b>	<b>35 239</b>	<b>336 323</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(1 268)	(1 268)
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>12 030</b>	<b>289 054</b>	<b>33 971</b>	<b>335 055</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2007 roku</i>				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	(477)	-	(477)
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	511	-	511
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	(988)	-	(988)
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	(97)	-	(97)
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-</b>	<b>(574)</b>	<b>-</b>	<b>(574)</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2007 roku	-	-	35 044	35 044
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 30.09.2007 roku</b>	<b>-</b>	<b>(574)</b>	<b>35 044</b>	<b>34 470</b>
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	33 239	(35 239)	(2 000)
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 400	333 090	-	334 490
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 30.09.2007 roku</b>	<b>13 430</b>	<b>654 809</b>	<b>33 776</b>	<b>702 015</b>

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu .....

Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu .....

Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu .....

Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu .....

Mariusz Łożyński – Członek Zarządu .....

Tomasz Łatawiec – Członek Zarządu .....

**Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania**

Eugenia Bachorz – Prokurent Dyrektor ds. Koordynacji Księgowej Grupy Kapitałowej .....

Wysogotowo, 06 listopada 2008 roku