

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

GRUPA KAPITAŁOWA PBG



**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za IV kwartał 2011 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

data przekazania: 29 lutego 2012 roku

PBG Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

PBG SA

(skrótowa nazwa emitenta)

62-081

(kod pocztowy)

Skórzewska

(ulica)

+48 61 66 51 700

(telefon)

polska@pbg-sa.pl

(e-mail)

777-21-94-746

(NIP)

Budownictwo

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

Wysogotowo k. Poznania

(miejscowość)

35

(numer)

+48 61 66 51 701

(fax)

<http://www.pbg-sa.pl>

(www)

631048917

(REGON)

Spis Treści

1	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU	5
	WYBRANE DANE FINANSOWE	5
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	8
	ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ.....	8
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	9
	KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA CZWARTY KWARTAŁ 2011 ROKU	9
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.12.2011 ROKU	21
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.12.2010 ROKU	22
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	23
2	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU.....	24
2.1	Informacja o Jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej PBG	24
2.1.1.	Spółka dominująca.....	24
2.1.2.	Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej PBG.....	25
2.1.3.	Rola PBG SA w Grupie Kapitałowej i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	25
2.2	Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2011 roku.	46
2.2.1	Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	46
2.2.2	Oświadczenie Zarządu	47
2.2.3	Przyjęte zasady rachunkowości.....	47
2.3	Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	49
2.4	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych	56
2.4.1	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji	56
2.4.2	Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych.....	56
2.5	Wybrane dodatkowe noty objaśniające	57
2.5.1	Przychody ze sprzedaży	57
2.5.2	Koszty według rodzaju	57
2.5.3	Pozostałe przychody operacyjne	58
2.5.4	Pozostałe koszty operacyjne	58
2.5.5	Przychody finansowe	59
2.5.6	Koszty finansowe	60
2.6	Segmenty operacyjne	60
2.7	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w IV kwartale 2011 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	65
2.8	Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe.....	74
2.9	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....	76
2.10	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	76
2.11	Zdarzenia po dniu 31 grudnia 2011 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.	76
2.12	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.....	79
2.13	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PBG SA na dzień przekazania niniejszego raportu.	79
2.14	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA.....	82
2.15	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:	82
2.16	Informacje dotyczące znaczących transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi.....	87

2.16.1	Transakcje z podmiotami powiązаныmi niekonsolidowanymi.....	87
2.17	Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	88
2.18	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.....	89
2.19	Zobowiązania i należności warunkowe.....	90
2.20	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.....	91
2.21	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	91
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PBG SA ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU ...	94
	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	94
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA.....	95
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA c.d.....	95
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI PBG SA.....	96
	KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH PBG SA ZA CZWARTY KWARTAŁ 2011 ROKU	98
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.12.2011 ROKU.....	103
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.12.2010 ROKU.....	104
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI PBG SA.....	105
	WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	106

1 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
	PLN		EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	3 733 829	2 740 311	901 869	684 325
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	336 199	286 525	81 206	71 553
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	271 307	234 284	65 532	58 507
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	222 194	184 528	53 669	46 081
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	222 194	184 528	53 669	46 081
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	206 471	190 284	49 871	47 519
- akcjonariuszom mniejszościowym	15 723	(5 756)	3 798	(1 437)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	14,44	13,31	3,49	3,32
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	14,44	13,31	3,49	3,32
Średni kurs PLN / EUR			4,1401	4,0044

Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(496 354)	433 582	(119 889)	108 276
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(150 043)	(529 951)	(36 241)	(132 342)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	496 599	144 866	119 949	36 177
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(149 798)	48 497	(36 182)	12 111
Średni kurs PLN / EUR	X	X	4,1401	4,0044

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	PLN		EUR	
Bilans				
Aktywa	6 626 657	4 749 518	1 500 330	1 199 282
Zobowiązania długoterminowe	731 236	988 313	165 558	249 555
Zobowiązania krótkoterminowe	3 566 381	1 942 715	807 458	490 547
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 723 369	1 592 195	390 185	402 039
Kapitał podstawowy	14 295	14 295	3 237	3 610
Liczba akcji (w szt.)	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	120,56	111,38	27,30	28,12
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	1,40	-	0,35
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,4168	3,9603

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2011	na dzień 30.09.2011	na dzień 31.12.2010	na dzień 30.09.2010
Aktywa				
Aktywa trwałe	2 241 884	1 812 829	1 593 684	1 230 115
Wartość firmy	882 654	511 093	346 882	317 679
Wartości niematerialne	52 111	43 222	41 640	38 236
Rzeczowe aktywa trwałe	668 344	572 115	665 388	404 775
Nieodnawialne zasoby naturalne	37 632	36 782	36 772	12 290
Nieruchomości inwestycyjne	374 832	394 202	293 757	226 686
Inwestycje w jednostkach zależnych	21 010	21 010	10 000	10 000
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	32 290	32 289	60 325	61 995
Należności	21 106	19 711	15 831	15 469
Pożyczki udzielone	6 271	5 773	60 112	98 563
Pochodne instrumenty finansowe	4 230	-	171	269
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	119 964	172 153	38 643	35 667
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 373	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 067	4 479	24 163	8 486
Aktywa obrotowe	4 384 773	3 382 491	3 155 834	2 811 983
Zapasy	464 026	514 679	293 500	284 501
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 224 800	936 299	393 583	754 045
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 411 637	1 051 882	1 327 224	890 681
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	52 655	27 922	7 748	4 580
Pożyczki udzielone	492 999	313 473	210 492	383 361
Pochodne instrumenty finansowe	13 724	760	4 873	9 042
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	72 032	47 280	155 265	676
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	559 286	399 357	708 509	456 863
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	93 263	90 835	54 640	28 234
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	351	4	-	-
Aktywa razem	6 626 657	5 195 320	4 749 518	4 042 098

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ C.D.

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2011	na dzień 30.09.2011	na dzień 31.12.2010	na dzień 30.09.2010
<i>Pasywa</i>				
Kapitał własny	2 329 040	2 058 242	1 818 490	1 731 365
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 723 369	1 734 660	1 592 195	1 508 074
Kapitał podstawowy	14 295	14 295	14 295	14 295
Akcje / udziały własne	-	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	733 348	733 348	733 348	733 348
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(3 730)	(3 945)	(2 001)	(17 470)
Pozostałe kapitały	705 796	747 308	531 126	540 630
Zyski zatrzymane	273 660	243 654	315 427	237 271
- zysk (strata) z lat ubiegłych	67 189	68 039	125 143	118 427
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	206 471	175 615	190 284	118 844
Udziały niesprawujące kontroli	605 671	323 582	226 295	223 291
Zobowiązania	4 297 617	3 137 078	2 931 028	2 310 733
Zobowiązania długoterminowe	731 236	681 998	987 479	540 362
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	525 108	489 192	904 894	455 355
Leasing finansowy	94 864	84 952	9 122	9 729
Pochodne instrumenty finansowe	2 329	-	412	546
Pozostałe zobowiązania	52 683	44 146	37 914	44 698
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	30 161	7 189	2 477
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	32 398	11 024	5 520	6 242
Pozostałe rezerwy długoterminowe	17 367	16 301	15 623	14 269
Dotacje rządowe	22	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 465	6 222	6 805	7 046
Zobowiązania krótkoterminowe	3 566 381	2 455 080	1 943 549	1 770 371
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 371 124	1 261 406	523 985	722 258
Leasing finansowy	28 173	33 325	10 723	10 252
Pochodne instrumenty finansowe	27 345	16 281	11 265	16 861
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 614 150	970 336	1 193 845	835 470
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	216 188	84 534	89 593	102 751
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	36 441	454	28 616	19 119
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	80 098	43 970	29 728	29 878
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	172 503	30 679	37 900	29 924
Dotacje rządowe	534	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 825	14 095	17 894	3 858
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
Pasywa razem	6 626 657	5 195 320	4 749 518	4 042 098

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	IV kwartał 01.10.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartał 01.10.2010 - 31.12.2010	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	1 353 331	3 733 829	855 257	2 740 311
Przychody ze sprzedaży produktów	222 862	256 512	290	28 404
Przychody ze sprzedaży usług	1 118 874	3 449 153	849 894	2 698 793
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 595	28 164	5 073	13 114
Koszt własny sprzedaży	(1 193 062)	(3 317 416)	(744 534)	(2 398 682)
Koszt sprzedanych produktów	(182 829)	(206 932)	(3 596)	(24 883)
Koszt sprzedanych usług	(999 612)	(3 086 334)	(735 963)	(2 361 361)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(10 621)	(24 150)	(4 975)	(12 438)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	160 269	416 413	110 723	341 629
Koszty sprzedaży	(6 006)	(9 672)	(7)	(73)
Koszty ogólnego zarządu	(46 387)	(129 157)	(30 485)	(109 096)
Pozostałe przychody operacyjne	1 870	113 391	61 622	126 506
Pozostałe koszty operacyjne	(39 617)	(54 776)	(31 098)	(72 441)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	70 129	336 199	110 755	286 525
Koszty finansowe	(7 412)	(60 148)	(14 170)	(48 180)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	(4 744)	(1 682)	(4 061)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	62 717	271 307	94 903	234 284
Podatek dochodowy	(20 401)	(49 113)	(24 452)	(49 756)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	42 316	222 194	70 451	184 528
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	42 316	222 194	70 451	184 528
Zysk (strata) netto przypadający:	42 316	222 194	70 451	184 528
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	30 856	206 471	71 440	190 284
- akcjonariuszom mniejszościowym	11 460	15 723	(989)	(5 756)

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	IV kwartał 01.10.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartał 01.10.2010 - 31.12.2010	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	30 856	206 471	71 440	190 284
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	30 856	206 471	71 440	190 284
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
z działalności kontynuowanej				
- podstawowy	2,16	14,44	5,00	13,31
- rozwodniony	2,16	14,44	5,00	13,31
z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy	2,16	14,44	5,00	13,31
- rozwodniony	2,16	14,44	5,00	13,31

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	IV kwartał 01.10.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartał 01.10.2010 - 31.12.2010	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk (strata) netto	42 316	222 194	70 451	184 528
Inne całkowite dochody				
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	331	331	(438)	354
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(20 815)	(20 815)	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(1 659)	(2 772)	23 186	42 824
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(271)	(8 823)	(6 256)	7 566
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	1 960	10 314	5 685	3 252
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych	-	(529)	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metoda praw własności	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	4 409	4 089	(822)	(7 824)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(16 045)	(18 205)	21 355	46 172
Całkowite dochody	26 271	203 989	91 806	230 700
Całkowite dochody przypadające:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	13 779	188 075	85 547	218 949
- akcjonariuszom mniejszościowym	12 492	15 914	6 259	11 751

KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA CZWARTY KWARTAŁ 2011 ROKU

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG W CZWARTYM KWARTALE 2011 ROKU

Przychody Grupy w poszczególnych segmentach oraz odniesienie się do prognoz

W czwartym kwartale 2011 roku istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miała realizacja nisko marżowych zleceń z segmentu drogowego, tj. odcinków autostrad A4 i A1 oraz drogi ekspresowej S5 (w sumie 237 mln zł). Kontrakty drogowe o niskiej marży równoważone były przez największe zlecenia z segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw (kopalnia ropy naftowej LMG, terminal gazu skroplonego LNG w Świnoujściu oraz podziemny magazyn gazu Wierzchowice), które przyniosły w sumie 185 mln zł. Po przeprowadzeniu przez PBG akwizycji spółki RAFAKO (konsolidowanej od 1 listopada 2011 roku) na znaczeniu zyskała realizacja zadań z segmentu budownictwa energetycznego (w sumie 327 mln zł). Istotne przychody zostały również zrealizowane w segmentach wody (w sumie blisko 112 mln zł) oraz budownictwa specjalistycznego (w sumie ponad 106 mln zł).

Nadal najwyższe marże generowane są w spółce PBG, która w czwartym kwartale wypracowała jednostkowo 316 mln zł przychodów ze sprzedaży i osiągnęła marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 15,6%, marżę operacyjną na poziomie 21,6% oraz marżę netto na poziomie 12,3%.

Wykonanie czwartego kwartału 2011 roku pozwoliło zrealizować Grupie PBG 124% prognozy finansowej na 2011 na poziomie przychodów, 129% prognozy finansowej na 2011 rok na poziomie zysku operacyjnego oraz 103% prognozy finansowej na 2011 rok na poziomie zysku netto (dane dotyczą aktualizacji prognozy opublikowanej w dniu 10 października 2011 roku).

Zmiana polityki rachunkowości

Zarząd PBG podjął decyzję, że od 2011 roku Grupa Kapitałowa PBG zmienia zasady kwalifikowania poszczególnych transakcji do działalności operacyjnej oraz działalności finansowej. Zmiany polegają na ujęciu w działalności finansowej tylko tych transakcji i działań spółek Grupy, które są związane z pozyskaniem finansowania, natomiast skutki działalności inwestycyjnej, w związku z lokowaniem i zaangażowaniem środków działające na korzyść spółek Grupy, będą ujmowane w działalności operacyjnej rachunku zysków i strat. Celem zastosowanych zmian jest przede wszystkim ujednoczenie podejścia do liczenia covenantów na potrzeby instytucji finansowych (banki i obligatariusze). Podobne zasady stosowane są przez największe podmioty notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dane porównawcze za 2010 rok przygotowane są w zgodzie z nową polityką rachunkowości.

Podsumowanie czwartego kwartału 2011 roku:

- Wypracowanie **przychodów ze sprzedaży** w wysokości **1,353 mld zł**, tj. o **58%** więcej niż w czwartym kwartale roku ubiegłego;
- **Zysk brutto ze sprzedaży** zwiększył się o **48%** z kwoty 110,7 mln zł do kwoty **160,3 mln zł**;
- **Zmniejszenie wartości zysku z działalności operacyjnej** z kwoty 110,8 mln zł do kwoty **70,1 mln zł**, co stanowi spadek o **37%**. Wpływ na to miało wygenerowanie ujemnego salda z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości blisko 38 mln zł. W pozostałych kosztach operacyjnych największą pozycję stanowi wycena do wartości godziwej pakietów akcji RAFAKO na moment objęcia kontroli akcji w kwocie 21,9 mln zł;
- Na wyniki wypracowane przez Grupę PBG w czwartym kwartale bieżącego roku wpływ miała konsolidacja metodą pełną wyników RAFAKO za listopad oraz grudzień (218 mln zł przychody ze sprzedaży, 8 mln zł zysku operacyjnego, 6,5 mln zł na poziomie zysku netto oraz 7,3 mln zł na poziomie KOZ);
- W czwartym kwartale 2011 roku efektywna stawka podatku dochodowego wyniosła 32,5%. Wpływ na to miał m.in. fakt, że dwie spółki zależne w swoich sprawozdaniach finansowych za wrzesień 2011 roku nie ujęły podatku dochodowego. W związku z tym podatek rozliczony w grudniu 2011 roku odnosił się do wyniku wypracowanego przez te Spółki w całym okresie sprawozdawczym. Kolejnym czynnikiem wpływającym na wysoki poziom podatku dochodowego jest rozwiązanie przez inną Spółkę zależną aktywno na odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanej straty podatkowej.
- **Zysk netto** przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w czwartym kwartale osiągnął poziom **30,9 mln zł**, co stanowi **57% mniej** w porównaniu do jego wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego;

- Na dzień **1 stycznia 2012** roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG wynosiła około **5,9 mld zł**, z czego około **4,3 mld zł** przypada do realizacji w 2012 roku, pozostała część na lata kolejne (głównie 2013 i 2014).

PORTFEL ZAMÓWIEŃ NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2012 (w % i PLN mn)		
Gaz ziemny , ropa naftowa i paliwa	18,7%	1 110
Woda	9,9%	588
Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	7,7%	454
Budowa dróg	30,9%	1 830
Budownictwo energetyczne	32,7%	1 950
Inne	0,1%	7
RAZEM	100,0%	5 929

Wartość portfela zamówień oszacowana została wg nowej metody rozpoznawania przychodów, co oznacza, że wyłączone przychody z kontraktów pozyskanych i realizowanych w układzie konsorcjalnym, które przypadają do wykonania danemu partnerowi w konsorcjum (pomimo pozycji lidera konsorcjum).

W chwili obecnej spółki z GK PBG ubiegają się o kontrakty o wartości około 55 mld zł w ofertach złożonych i w prekwalfikacjach.

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

A). Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa

- 1) kontrakt pod nazwą „Zaprojektowanie i budowa pod klucz kompletnego systemu Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziemnego Lubiatów- Międzychód-Grotów w ramach inwestycji pod nazwą „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 65,5 mln zł;
- 2) kontrakt pod nazwą „Budowa terminalu gazu skroplonego LNG w Świnoujściu” podpisany pomiędzy Polskie LNG SA, a konsorcjum Saipem S.p.A., oraz Saipem SA, Techint Compagnia Tecnica Internazionale S.p.A., Snamprogetti Canada Inc., PBG SA, PBG Export Sp. z o.o. – zrealizowane przychody w PBG SA: 52,9 mln zł, w Hydrobudowie Polska SA: 27,9 mln zł;
- 3) kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej PMG Wierzchowice”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 28,3 mln zł;
- 4) kontrakt pod nazwą „Dostawa i wykonanie podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetonowych do magazynowania paliw płynnych – Modernizacja i rozbudowa składu MPS”, podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, a PBG SA – zrealizowane przychody: 10,6 mln zł;

- 5) kontrakt pod nazwą „Konwersja Kotła OP230 nr 2 (K3) na kocioł BFB, opalany biomasą dla kotła BFB”, podpisany pomiędzy Dalkia Łódź, a PBG SA – zrealizowane przychody: 10,3 mln zł.

B). Woda

- 1) kontrakt pod nazwą „Modernizacja Stacji Uzdatniania Wody w Mosinie Etap II”, podpisany pomiędzy Aquanet SA a Hydrobudową 9 SA – zrealizowane przychody: 70,2 mln zł;
- 2) kontrakt pod nazwą „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka – Etap II w zakresie wykonania obiektów Zakładu Farysa, syfonu nad Wisłą, obiektów Zakładu Świderska i Kolektorów Prawobrzeżnych”, podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie, a Przedsiębiorstwem Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o. – zrealizowane przychody: 23 mln zł;
- 3) kontrakt pod nazwą „Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze”, podpisany pomiędzy Maxer SA w upadłości a, a PBG SA – zrealizowane przychody: 18,7 mln zł;

C). Budownictwo specjalistyczne

- 1) kontrakt pod nazwą „Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą”, podpisany pomiędzy Narodowym Centrum Sportu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 63 mln zł;
- 2) kontrakt pod nazwą „Wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej w ciągu ul. Targowej, na odcinku ul. Białoostocka – ul. Kijowska oraz w al. Zielenieckiej, od granicy pętli Zielenecka do krawędzi torowiska w ciągu al. Waszyngtona”, podpisany pomiędzy Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o., a Przedsiębiorstwem Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o. – planowane przychody: 15,8 mln zł;
- 3) kontrakt pod nazwą „Budowa hali sportowo-widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Toruniu”, podpisany pomiędzy Gmina miasta Toruń – Urząd miasta Torunia a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 14,7 mln zł;
- 4) kontrakt pod nazwą „Dostawa systemu transportu i kontroli bagażu rejestrowanego wraz z integracją systemów w ramach projektu pn. "Zakup sprzętu i urządzeń do nowopowstającego terminala pasażerskiego i obsługi lotniska"", podpisany pomiędzy Portem Lotniczym Rzeszów Jasionka Sp. z o.o., a PBG SA – zrealizowane przychody: 12,9 mln zł;

D). Budownictwo drogowe

- 1) kontrakt pod nazwą „Budowa autostrady A-4 Tarnów – Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+797,96 do około 537+550” , podpisany pomiędzy Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad O/Rzeszów, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 96,1 mln zł;
- 2) kontrakt pod nazwą „Budowa autostrady A1 Toruń – Stryków. Odcinek III: Brzezie – Kowal od km 186+348 do km 215+850”, podpisany pomiędzy Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad, a Aprivia SA – zrealizowane przychody: 59,1 mln zł;
- 3) kontrakt pod nazwą „Budowa autostrady A1 Toruń – Stryków. Odcinek I Czerniewice – Odolion od km 151+900 do 163+300, Odcinek II Odolion – Brzezie od km 163+300 do km 186+366” podpisany

między Generalną Dyрекcyją Dróg Krajowych i Autostrad, a Aprivia SA – zrealizowane przychody: 47,7 mln zł;

- 4) kontrakt pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Poznań (A-2 – węzeł 'Głuchowo') – Wrocław (A-8 – węzeł 'Widawa'), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”, podpisany pomiędzy Generalną Dyрекcyją Dróg i Autostrad, a Aprivia SA – zrealizowane przychody: 34 mln zł;
- 5) Kontrakt pod nazwą „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego. Zadanie II. Odcinek ul.Potokowa – Al.Rzeczypospolitej”, podpisany pomiędzy Gmina Gdańsk reprezentowana przez Gdańskie Inwestycje Komunalne Spółka z o.o. a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 27,6 mln zł;
- 6) kontrakt pod nazwą „Przebudowa Drogi Krajowej Nr 1 (Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko)”, podpisany pomiędzy Gminą Miasto Włocławek, a Aprivia SA – planowane przychody: 16,6 mln zł;
- 7) kontrakt pod nazwą „Droga nr 434, odcinek od drogi nr 36 do m. Śrem – przebudowa drogi”, podpisany pomiędzy Wielkopolskim Zarządkiem Dróg Wojewódzkich w Poznaniu a Przedsiębiorstwem Robót Inżynierjno - Drogowych SA – zrealizowane przychody: 14,7 mln zł;

E). Budownictwo energetyczne

- 1) kontrakt pod nazwą „Wykonanie i dostarczenie czterech kompletnych turbozespołów gazociągowych”, podpisany pomiędzy Elektrociepłownią Białystok, a PBG SA – zrealizowane przychody: 84 mln zł;
- 2) kontrakt pod nazwą „Budowa instalacji odsiarczania spalin dla bloków nr 1i 2 w PGE Elektrowni Bełchatów SA”, podpisany pomiędzy BOT Elektrownia Bełchatów SA a Rafako SA – zrealizowane przychody: 49,7 mln zł;
- 3) kontrakt pod nazwą „Budowa kotła fluidalnego na biomasę w PKE SA Elektrownia Jaworzno III – Elektrownia II wraz z urządzeniami pomocniczymi oraz układem składowania i podawania biomasy”, podpisany pomiędzy Południowym Koncernem Energetycznym SA Elektrownia Jaworzno II Katowice a Rafako SA – zrealizowane przychody: 43,1 mln zł;
- 4) kontrakt pod nazwą „Instalacja Odsiarczania spalin dla bloków 5 i 6 w Elektrowni Dolna Odra”, podpisany pomiędzy Zespołem Elektrowni Dolna Odra SA Nowe Czarnowo o Rafako SA – zrealizowane przychody: 35,9 mln zł;
- 5) kontrakt pod nazwą „Realizacja kotła i instalacji odsiarczania spalin dla bloku 833MW Elektrowni Bełchatów „A””, podpisany pomiędzy BOT Elektrownia Bełchatów SA a Rafako SA – zrealizowane przychody: 30,9 mln zł;
- 6) kontrakt pod nazwą „RDK 8 – montaż części ciśnieniowej kotła, Pakiet 1,2,3 i 4”, podpisany pomiędzy Alstom Power a Energomontaż Południe SA – zrealizowane przychody: 20,7 mln zł;
- 7) kontrakt pod nazwą „Dostawa 'pod klucz' kompletnego energetycznego kotła parowego olejowo-gazowego oznaczonego symbolem OOG420 nr K8 o wydajności 420 t/h i mocy cieplnej zawartej w paliwie 299 MWt”, podpisany pomiędzy Polskim Koncernem Naftowym Orlen SA Płock a Rafako SA – zrealizowane przychody: 14,3 mln zł;
- 8) kontrakt pod nazwą „Westfalen – montaż kanałów blok D i E”, podpisany pomiędzy Alstom Power a Energomontażem Południe SA – zrealizowane przychody: 13,4 mln zł;

- 9) kontrakt pod nazwą „Budowa instalacji do produkcji energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii w Elektrowni Stalowa Wola”, podpisany pomiędzy Elektrownią Stalowa Wola SA a Rafako SA – zrealizowane przychody: 12,4 mln zł;
- 10) kontrakt pod nazwą „Budowa instalacji mokrego odsiarczania w Elektrowni Siekierki”, podpisany pomiędzy Elektrociepłownią Siekierki a Rafako SA – zrealizowane przychody: 12,3 mln zł;

W czwartym kwartale 2011 roku oraz w 2012 do chwili obecnej wystąpiły następujące istotne dla Grupy PBG wydarzenia w poszczególnych obszarach działalności:

1. Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa

- o **Zbycie** przez **PBG** udziałów w spółce **STRATEG CAPITAL Sp. z o.o.** realizującej projekt dotyczący kopalni kruszyw w Tłumaczowie i tym samym zmniejszenie udziałów **do 48,8% w kapitale zakładowym oraz w głosach** (sprzedano 78 udziały za łączną kwotę 78 tys. zł);
- o **Zbycie** przez **PBG** udziałów w spółce **GasOil Engineering a.s.** z siedzibą w Popradzie i tym samym zmniejszenie udziałów **do 49,9% w kapitale zakładowym oraz w głosach** (sprzedano 251.067 udziałów za łączną kwotę 1.201 tys. zł);
- o **Przyznanie ratingu długoterminowego spółki przez Standard & Poor's Rating Services**. Agencja Standard & Poor's Ratings Services przyznała spółce PBG SA długoterminową ocenę ratingową na poziomie „BB-”, z perspektywą stabilną;
- o **Przyznanie ratingu CFR i PDR spółki przez Moody's**. Agencja Moody's Investors Service przyznała spółce PBG SA rating kredytowy CFR (*Corporate Family Rating*) i rating odzwierciedlający prawdopodobieństwo spłaty zobowiązań PDR (*Probability of Default Rating*) na poziomie B2. Perspektywa obu ratingów jest stabilna;
- o Zwiększenie udziału w PBG przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny. Obecnie ich udział w ogólnej liczbie głosów na WZA wynosi **10,24%**;
- o Zmniejszenie udziału w PBG przez Klientów Pioneer Pekao Investment Management. Obecnie ich udział w ogólnej liczbie głosów na WZA wynosi **14,99%**;
- o Nabycie przez Prezesa Zarządu **Jerzego Wiśniewskiego 135.670 akcji PBG SA**. W wyniku transakcji Prezes Jerzy Wiśniewski zwiększył swój udział do **27,15% w kapitale zakładowym**, co przekłada się na **42,23% w liczbie głosów na WZA PBG SA**;
- o Rezygnacja Pana Tomasza Worocha z pełnienia funkcji członka zarządu;
- o Oświadczenie Polskiego LNG o odstąpieniu od budowy odazotowni w ramach realizacji umowy na budowę **Terminalu LNG w Świnoujściu**. Wynagrodzenie umowne Konsorcjum za realizację kontraktu, z chwilą złożenia zawiadomienia przez Polskie LNG w sposób przewidziany w Umowie, uległo zmniejszeniu o kwotę 120.167.000 zł netto. Tym samym wartość umowy netto spadła do **2.088.976.000 zł**;
- o Aktualna struktura akcjonariatu PBG przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% głosów
Jerzy Wiśniewski	3 881 224 ⁽¹⁾	27,15	7 616 278	42,23
Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. ...	2 703 485	18,91	2 703 485	14,99
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 847 169	12,92	1 847 169	10,24
Pozostali akcjonariusze	5 863 122 ⁽²⁾	41,02	5 868 068	32,54
Ogółem	14 295 000	100,0	18 035 000	100,0

- (1) Spośród 3 881 224 akcji będących w posiadaniu Jerzego Wiśniewskiego, 3 735 054 akcji stanowią imienne akcje uprzywilejowane niedopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z których każda upoważnia Jerzego Wiśniewskiego do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy; pozostałe 146 170 akcji to akcje zwykle na okaziciela dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z których każda upoważnia Jerzego Wiśniewskiego do oddania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- (2) Spośród 5 863 122 akcji będących w posiadaniu pozostałych akcjonariuszy, 4946 akcji stanowią imienne akcje uprzywilejowane niedopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z których każda upoważnia posiadacza do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

2. Woda:

- o Na **1 stycznia 2012 roku portfel zamówień Grupy HBP** wynosił **1,85 mld zł**, z czego ponad 1,4 mld zł przypada do realizacji w 2012 roku, pozostała część na lata kolejne.
- o Połączenie spółki **Hydrobudowa Polska** ze spółką zależną **Hydrobudowa 9** w styczniu 2012 roku

3. Budownictwo kubaturowe:

- o Zmiany w strukturze kapitałowej PBG Dom;
- o Kontynuacja działalności związanej z optymalnym wykorzystaniem nieruchomości w Grupie Kapitałowej PBG poprzez spółkę **PBG Erigo**;

4. Budownictwo specjalistyczne:

- o Wygranie przetargu i **podpisanie umowy** na wykonanie robót budowlanych w ramach przedsięwzięcia: „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego” Zadanie IV, odcinek Węzeł Marynarki Polskiej – Węzeł Ku Ujściu” w ramach konsorcjum: OHL – Hydrobudowa Polska – PBG - Aprivia – PRG Metro **o wartości 720 mln zł netto (udział spółek z Grupy PBG wynosi 45%)**;

5. Budownictwo energetyczne:

- o **Przejęcie pakietu kontrolnego** w spółce **RAFAKO** w listopadzie 2011 roku – ostatecznie, po rozliczeniu wezwania następczego, PBG pośrednio i bezpośrednio posiada 66% kapitału i głosów na WZA, nabyte za łączną kwotę 590,9 mln zł;
- o **Reorganizacja segmentu energetycznego w Grupie PBG**: sprzedaż Energomontaż Południe do RAFAKO za cenę ponad 160 mln zł, konsolidacja działalności energetycznej Grupy PBG wokół RAFAKO;
- o **Podpisanie w ramach konsorcjum przez RAFAKO** umowy na **budowę bloków energetycznych w Opolu o wartości 9,4 mld zł netto**. Kontrakt w Opolu to największa w Polsce inwestycja w segmencie energetycznym;
- o Przygotowanie Grupy PBG do pozyskiwania i realizacji znaczących kontraktów na rynku budownictwa energetycznego (bloki energetyczne, spalarnie odpadów) – udział w postępowaniach przetargowych i w postępowaniach prekwalfikacyjnych do przetargów na kwotę ogółem ponad **50 mld zł**;

6. Operacje zagraniczne:

- o Poszukiwanie zleceń w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej oraz budownictwa energetycznego na rynkach zagranicznych.

Finansowanie działalności:

1. **Zwiększenie limitów bankowo-ubezpieczeniowych** na finansowanie działalności bieżącej z poziomu 3,5 mld zł do **4,9 mld zł**.

Na wyniki przyszłych okresów wpływ będą miały następujące działania:

1. Realizacja portfela zamówień o wartości **5,9 mld zł**.
2. Udział w przetargach i pozyskanie najbardziej znaczących kontraktów na:
 - o Budowę i rozbudowę gazociągów przesyłowych;
 - o Budowę bloków energetycznych;
 - o Budowę spalarni odpadów.
3. Dalsza konsolidacja i wzmocnienie spółek w Grupie Kapitałowej PBG – zwiększanie efektywności poprzez lepsze wykorzystanie potencjału wykonawczego oraz bardziej efektywne zarządzanie kadrami oraz zasobami sprzętowymi i materiałowymi.

Poniżej zaprezentowane zostały wskaźniki rentowności osiągnięte w omawianym okresie finansowym.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	IV kwartały narastająco 2011	IV kwartały narastająco 2010	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010
Rentowność brutto ze sprzedaży ¹	11,2%	12,5%	11,8%	12,9%
Rentowność operacyjna ²	9,0%	10,5%	5,2%	12,9%
Rentowność netto ³	5,5%	6,9%	2,3%	8,4%

¹ zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100

² zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100

³ zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży*100

Za cztery kwartały narastająco 2011 roku zanotowano **spadek** osiąganych przez Grupę PBG rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpływ na to miała realizacja kontraktów drogowych a także stadionowych o zdecydowanie niższych marżach niż te, które Grupa PBG generuje przeciętnie i które były zakładane na etapie ofertowym. Udział tych dwóch segmentów w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł ponad 51%, co miało bezpośredni wpływ na **spadek rentowności na poziomie brutto ze sprzedaży (z 12,5% do 11,2%, tj. o 1,3 p.p.)**. **Rentowność operacyjna zmniejszyła się natomiast o 1,5 p.p. i wyniosła 9,0%**.

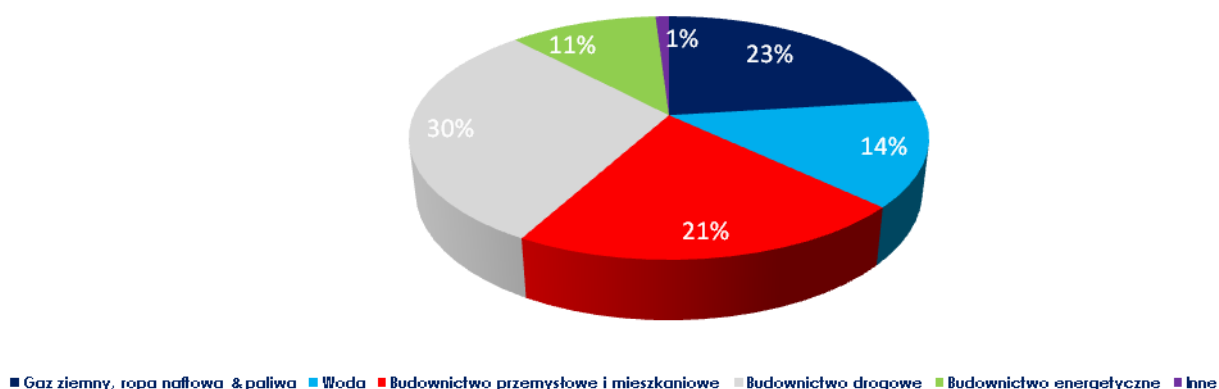
Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył się z 87,5% do **88,8%**, tj. o 1,3%. **Udział kosztów ogólnego zarządu** w omawianym okresie wyniósł **3,5%** w porównaniu do 4,0%, co daje spadek o 0,5%.

Za cztery kwartały narastająco Grupa Kapitałowa PBG wygenerowała **rentowność netto** na poziomie **5,5%** w porównaniu do wartości 6,9% osiągniętej na koniec czwartego kwartału 2010 roku. Wpływ na to miały rosnące koszty finansowe w 2011 roku w związku z długiem zaciągniętym na finansowanie działalności

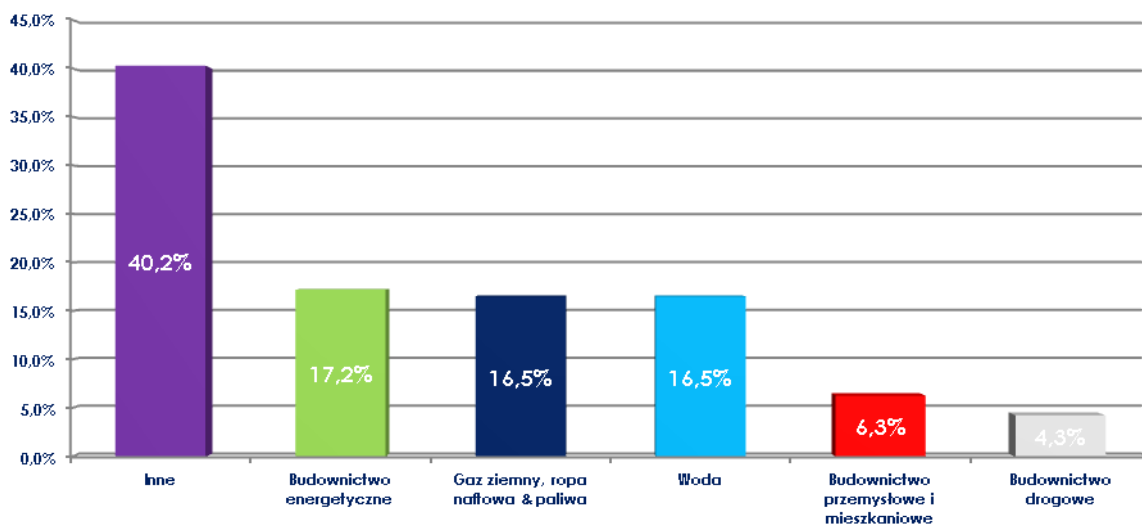
operacyjnej spółek z Grupy PBG (finansowanie kontraktów drogowych, realizacja kontraktów stadionowych) oraz finansowanie inwestycji kapitałowych.

Analizując **tylko czwarty kwartał 2011 roku** oraz porównując go z wynikami wypracowanymi w samym czwartym kwartale 2010 roku zauważyć można spadek wartości wskaźników rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: **spadek rentowności brutto ze sprzedaży z 12,9% do 11,8%**, tj. o 1,1 p.p., **spadek rentowności operacyjnej z 12,9% do 5,2%**, tj. o 7,7 p.p. oraz spadek **rentowności na poziomie netto z 8,4% do 2,3%**, tj. o 6,1%. Wpływ na pogorszenie wskaźników rentowności w czwartym kwartale bieżącego roku miał wysoki udział kontraktów nisko marżowych w segmencie drogowym oraz budownictwa przemysłowego.

UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY NARASTAJĄCO ZA IV KWARTAŁY 2011



MARŻA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI NARASTAJĄCO ZA IV KWARTAŁY 2011



II. OMÓWIENIE POZYCJI POZOSTAŁYCH PRZYCHODÓW I KOSZTÓW OPERACYJNYCH ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW FINANSOWYCH

1. Pozostałe przychody operacyjne

Za cztery kwartały narastająco 2011 roku **pozostałe przychody operacyjne wyniosły 113,4 mln zł**, z czego najistotniejszą pozycję stanowią odsetki od pożyczek udzielonych związanych z prowadzoną działalnością operacyjną w kwocie 24,7 mln zł. Kolejną istotną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowią różnice kursowe netto odnoszące się do rozrachunków w wysokości 12 mln zł. Inną istotną pozycją w przychodach było odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności oraz wycena do wartości godziwej pakietów akcji na moment objęcia lub utraty kontroli. Kwoty te wyniosły odpowiedni 6,5 mln zł oraz 8,4 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość pozostałych przychodów operacyjnych **spadła o 10%**

2. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec czwartego kwartału 2011 roku **wyniosły narastająco 54,8 mln zł** i były **o 24% niższe** od ich wartości z analogicznego okresu 2010 roku. Na koszty te składają się: odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 18,5 mln zł, które zostały utworzone w Spółce zależnej Rafako na należności sporne w wysokości 13,2 mln zł oraz w Spółce PBG w wysokości 3,3 mln zł. Istotną pozycję w pozostałych kosztach operacyjnych stanowią także utworzone w spółce zależnej Rafako rezerwy na koszty postępowania arbitrażowego w wysokości 10 mln zł jak również wydatki związane z utrzymywaniem inwestycji w kwocie 7,1 mln zł czy też zapłacone kary i odszkodowania w kwocie 5 mln zł.

3. Przychody finansowe

Przychody finansowe za cztery kwartały narastająco 2011 roku **wyniosły 27,5 mln zł** i **odnotowały wzrost o 38%** w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią różnice kursowe netto powstające na środkach pieniężnych denominowanych w innych walutach aniżeli złoty polski oraz na innych zobowiązaniach związanych z pozyskaniem finansowania. Jest to wartość 16 mln zł. Istotną pozycję stanowią także zyski z wyceny jednostek w funduszach inwestycyjnych w kwocie 2,3 mln zł oraz odsetki od lokat bankowych oraz pożyczek udzielonych przypisanych do działalności finansowej o wartości 7,3 mln zł.

4. Koszty finansowe

Na koniec czwartego kwartału 2011 roku **koszty finansowe wyniosły narastająco 87,6 mln zł** i jest to kwota **o 29% wyższa** od ich wartości na koniec analogicznego okresu 2010 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez PBG SA pod koniec 2009 oraz 2010 roku - jest to kwota 41 mln zł. Ponadto znaczącą wartość stanowią również odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych – jest to łącznie kwota 38,6 mln zł.

III. OMÓWIENIE RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY PBG

Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

	4Q2011	4Q2010
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-496 356	+433 582
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-150 043	-529 951
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+496 599	+144 866
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+559 286	+708 509

W rachunku przepływów pieniężnych po czterech kwartałach 2011 roku można zaobserwować podobne tendencje jak w prezentowanych wynikach za 3Q 2011 roku. Grupa PBG osiągnęła **negatywne saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności operacyjnej w kwocie -496mln zł**. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy PBG uzależnione są przede wszystkim od cyklu życia kontraktów. Oznacza to, że w początkowej fazie ich realizacji angażowane są znaczące środki pieniężne a następnie wraz z wypracowywaną marżą projekty zaczynają generować dodatnie przepływy. Na poziom przepływów operacyjnych w czterech kwartałach 2011 roku największy wpływ miała realizacja kontraktów drogowych (w tym budowa odcinków autostrady A1 i A4 oraz odcinka drogi S5), a także ostatni etap realizacji kontraktów stadionowych

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie **-150 mln zł**. Na poziom ten istotny wpływ miały wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 163 mln zł. Wydatki Grupy Kapitałowej na nabycie jednostek zależnych w czterech kwartałach 2011 roku wyniosły 523 mln zł w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych prezentujemy jednak tylko kwotę 93 mln zł ponieważ Grupa musi (zgodnie z obowiązującymi przepisami) umniejszyć poniesione wydatki o przejęte środki pieniężne w Spółkach w których nabyta kontrolę (jest to kwota 430 mln zł). Znaczący wpływ na kształtowanie się salda z środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej miało w analizowanym okresie udzielenie pożyczek na cele związane z realizowanymi projektami inwestycyjnymi czy też związane z finansowaniem podwykonawców. Spółki z Grupy PBG udzieliły pożyczek na łączną kwotę 65,6 mln zł. W tym samym czasie Grupa PBG otrzymała zwrot udzielonych pożyczek w kwocie 49,2 mln zł.

Znaczna część pożyczek udzielonych przez spółki z Grupy PBG zostanie spłacona do końca 2012 roku.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie **496,6 mln zł**. W omawianym okresie spółki z Grupy PBG zaciągnęły łącznie 1,2 mld zł kredytów, jednocześnie spłacając blisko 547 mln zł. Odsetki zapłacone z tytułu obligacji wyniosły 65,6 mln zł, odsetki zapłacone z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły natomiast 45 mln zł. Wpływy z tytułu ulokowanych na kontach środkach pieniężnych wyniosły 9,9 mln zł. Ponadto, wpływ na kształtowanie się salda środków pieniężnych z działalności finansowej miała spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie ponad 42 mln zł.

Charakter przepływów pieniężnych

	3Q2011	3Q2010
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-	+
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+	+
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+	+

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.12.2011 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	14 295	-	733 348	(13 786)	(1 503)	523 339	349 458	1 605 151	226 295	1 831 446
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	13 288	-	7 787	(34 031)	(12 956)	-	(12 956)
Saldo po zmianach	14 295	-	733 348	(498)	(1 503)	531 126	315 427	1 592 195	226 295	1 818 490
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 31.12.2011 roku										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	1 285	-	1 285	753	2 038
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	-	-	-	(23 448)	(4 120)	(27 568)	359 971	332 403
Inne korekty	-	-	-	-	-	(300)	(10)	(310)	3 098	2 788
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20 013)	(20 013)	-	(20 013)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	214 415	(224 095)	(9 680)	-	(9 680)
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	191 952	(248 238)	(56 286)	363 822	307 536
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	-	-	-	206 471	206 471	15 723	222 194
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(5 719)	3 990	(16 667)	-	(18 396)	191	(18 205)
Razem całkowite dochody	-	-	-	(5 719)	3 990	(16 667)	206 471	188 075	15 914	203 989
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	(615)	-	(615)	(360)	(975)
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	14 295	-	733 348	(6 217)	2 487	705 796	273 660	1 723 369	605 671	2 329 040

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.12.2010 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	14 295	-	733 348	(27 806)	(2 543)	374 229	303 782	1 395 305	228 181	1 623 486
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	(87)	(1 531)	(1 618)	(3 046)	(4 664)
Saldo po zmianach	14 295	-	733 348	(27 806)	(2 543)	374 142	302 251	1 393 687	225 135	1 618 822
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	1 285	-	1 285	753	2 038
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	-	(136)	-	(4 048)	690	(3 494)	2 558	(936)
Inne korekty	-	-	-	-	-	19 521	(5 331)	14 190	(13 496)	694
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20 013)	(20 013)	-	(20 013)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	146 260	(152 454)	(6 194)	(406)	(6 600)
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	(136)	-	163 018	(177 108)	(14 226)	(10 591)	(24 817)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	-	-	-	190 284	190 284	(5 756)	184 528
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	27 444	1 040	181	-	28 665	17 507	46 172
Razem całkowite dochody	-	-	-	27 444	1 040	181	190 284	218 949	11 751	230 700
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	(6 215)	-	(6 215)	-	(6 215)
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	14 295	-	733 348	(498)	(1 503)	531 126	315 427	1 592 195	226 295	1 818 490

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	271 307	234 284
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	51 585	40 733
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	9 539	5 980
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	(162)	(25 685)
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	(9 511)	(5 882)
Wycena do wartości godziwej pakietów akcji na moment objęcia lub utraty kontroli	(10 753)	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	(8 823)	29 476
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	5 868	13
Zysk/strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(1 535)	(4 778)
Zysk /strata ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	(3 661)	(2 192)
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych	(4 841)	(434)
Koszty odsetek	93 252	70 057
Przychody z odsetek	(40 582)	(36 458)
Otrzymane dywidendy	(14)	(5)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	4 744	4 060
Inne korekty	(3 987)	(6 351)
Korekty razem	81 119	68 534
Zmiana stanu zapasów	(125 500)	(45 014)
Zmiana stanu należności	152 158	(110 932)
Zmiana stanu zobowiązań	(13 603)	106 319
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(14 951)	(28 053)
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	(772 310)	265 483
Zmiany w kapitale obrotowym	(774 206)	187 803
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	6 889	(2 790)
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	133	(160)
Zapłacony podatek dochodowy	(81 596)	(54 089)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(496 354)	433 582
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(3 617)	(6 007)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	2	75
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(159 804)	(138 101)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	47 490	686
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(15 376)	(125 856)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	1 002	900
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	(93 276)	(122 902)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	13 607	1 071
Wydatki na nabycie jednostek stowarzyszonych	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	49 228	191 190
Pożyczki udzielone	(65 588)	(225 432)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(125 851)	(291 000)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	215 764	186 400
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	179	-

Wyszczególnienie cd	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
Otrzymane odsetki	7 731	6 319
Inne wpływy	2 133	1 166
Inne wydatki inwestycyjne	(23 681)	(8 465)
Otrzymane dywidendy	14	5
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(150 043)	(529 951)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	10	-
Wynik na transakcjach związanych z akcjami własnymi	2 779	(300)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	450 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(125 000)
Odsetki zapłacone od dłużnych papierów wartościowych	(65 619)	(39 677)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 203 236	117 848
Spłaty kredytów i pożyczek	(546 680)	(205 899)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(42 016)	(10 024)
Odsetki zapłacone	(45 061)	(35 054)
Odsetki od lokat	9 902	13 024
Inne wpływy/wydatki	61	(39)
Dywidendy wypłacone	(20 013)	(20 013)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	496 599	144 866
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(149 798)	48 497
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	708 509	660 281
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	575	(269)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	559 286	708 509

2 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU

2.1 Informacja o Jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej PBG

2.1.1. Spółka dominująca

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PBG (dalej zwana „Grupą Kapitałową”), jest PBG SA (dalej zwana „Spółką dominującą”). Spółka dominująca Grupy Kapitałowej, została utworzona w dniu 2 stycznia 2004 roku na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 1 grudnia 2003 roku. Spółka prowadzi działalność na terytorium całego kraju na podstawie przepisów Kodeksu Spółek handlowych. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000184508. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 631048917. Akcje Spółki dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ulicy Skórzewskiej 35 w Wysogotowie k/Poznania, 62-081 Przeźmierowo. Siedziba Spółki dominującej jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową. W dniu 1 października 2009 roku zostało zarejestrowane Przedstawicielstwo Spółki PBG SA na Ukrainie. Celem działalności przedstawicielstwa jest badanie rynku Ukrainy, nawiązywanie kontaktów z firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej PBG SA

Skład Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 31.12.2011 roku i 31.12.2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Na dzień 31.12.2011 roku	
Skład Zarządu Spółki dominującej	Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej
Jerzy Wiśniewski - Prezes Zarządu Przemysław Szkudlarczyk - Wiceprezes Zarządu Tomasz Tomczak - Wiceprezes Zarządu Mariusz Łożyński - Wiceprezes Zarządu	Maciej Bednarkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej Małgorzata Wiśniewska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Dariusz Sarnowki - Sekretarz Rady Nadzorczej Adam Strzelecki - Członek Rady Nadzorczej Marcin Wierzbicki - Członek Rady Nadzorczej
Na dzień 31.12.2010 roku	
Skład Zarządu Spółki dominującej	Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej
Jerzy Wiśniewski - Prezes Zarządu Tomasz Woroch - Wiceprezes Zarządu Przemysław Szkudlarczyk - Wiceprezes Zarządu Tomasz Tomczak - Wiceprezes Zarządu Mariusz Łożyński - Wiceprezes Zarządu	Maciej Bednarkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej Małgorzata Wiśniewska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Dariusz Sarnowki - Sekretarz Rady Nadzorczej Adam Strzelecki - Członek Rady Nadzorczej Marcin Wierzbicki - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 12 grudnia 2011 roku Pan Tomasz Woroch złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu PBG SA.

Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

2.1.2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej PBG

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12 Z).

Grupa Kapitałowa PBG zajmuje się realizacją obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynieryjnego i przemysłowego, budową oczyszczalni ścieków oraz spalarni odpadów, wykonywaniem instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych i gazowych, handlem materiałami i urządzeniami w branży gazowniczej, naftowej i wodno-kanalizacyjnej, budownictwem infrastrukturalnym, energetycznym oraz mieszkaniowym.

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

Spółka PBG SA pełni rolę jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej PBG.

Niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej PBG została objęta Spółka dominująca oraz następujące Spółki zależne:

Grupa Kapitałowa PBG

QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy	
					31.12.2011	31.12.2010
Aprivia SA (1)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%
Betpol SA (2)	ul. Fordońska 168a, 85-766 Bydgoszcz POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Aprivia SA	70,00%	70,00%
Dromost Sp. z o.o. (3)	Żabno 4A, 63-112 Brodnica POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Aprivia SA	99,99%	99,99%
Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno - Drogowych SA (PRID SA) (4)	ul. Poznańska 42, 64-300 Nowy Tomyśl POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Aprivia SA	100,00%	100,00%
PBG Avatia Sp. z o.o. (dawniej Avatia Sp. z o.o.) (5)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Reprodukcja zapisanych nośników informacji PKD 18.20.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	99,90%	99,80%
Brokam Sp. z o.o. (6)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu , kredy i tufków PKD 08.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%

Grupa Kapitałowa PBG

QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy	
					31.12.2011	31.12.2010
Excan Oil and Gas Engineering Ltd (7)	#201,9637-45 Avenue Edmonton AB T6E 5Z8 CANADA	Pośrednictwo w zawieraniu umów, koordynacja prac projektowo-inżynierskich, działalność handlowa	CERTIFICATE OF INCORPORATION Edmonton Alberta	pełna	100,00%	100,00%
Hydrobudowa Polska SA (8)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	63,05%	63,05%
P.R.G. Metro Sp. z o. o. (9)	ul. Wólczyńska 156 01-919 Warszawa POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa Polska SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Hydrobudowa Polska SA	62,10%	62,10%
Hydrobudowa 9 SA (10)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 41.20.Z Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej PKD 42.91.Z Przygotowanie terenu pod budowę 43.12.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa Polska SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Hydrobudowa Polska SA	63,05%	63,05%
KWG SA (11)	Aleja Wojska Polskiego 129, 70-490 Szczecin POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy w Szczecinie - XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%
Metorex Sp. z o.o. (12)	ul. Żwirki i Wigury 17A, 87-100 Toruń POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy w Toruniu - VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	99,56%	99,56%

Grupa Kapitałowa PBG
QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy	
					31.12.2011	31.12.2010
PBG Energia Sp. z o.o. (dawniej PBG Export Sp. z o.o.) (13)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektro- energetycznych PKD 42.22.Z	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	99,95%	99,95%
PBG Technologia Sp. z o.o. (14)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Produkcja konstrukcji metalowych i ich części PKD 25.11.Z	Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%
PBG Dom Sp. z o.o. (15)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 41.20.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%
PBG Dom Invest III Sp. z o.o. (16)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%
PBG Dom Invest III Sp. k. Sp. z o.o. (17)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	proporcjonalna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%
PBG Erigo Sp. z o.o. (dawniej PBG Dom Invest VI Sp. z o.o.) (18)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%

Grupa Kapitałowa PBG

QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy	
					31.12.2011	31.12.2010
Górecka Projekt Sp. z o.o. (19)	ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%
Villa Poznań Sp. z o.o. (20)	ul. Mazowiecka 42, 60-623 Poznań POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%
Kino Development Sp. z o.o. (21)	ul. Marszał- kowska 80, 00-517 Warszawa POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%
PBGDom Invest Limited (22)	4 Afentrikas, Afentrika Court Office 2 P.C. 6018 Larnaka Cypr	Posiadanie papierów wartościowych	brak danych	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%
PBGDom Capital Limited (23)	4 Afentrikas, Afentrika Court Office 2 P.C. 6018 Larnaka Cypr	Posiadanie aktywów inwestycyjnych	brak danych	pełna Podmiot pośrednio zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%

Grupa Kapitałowa PBG

QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy	
					31.12.2011	31.12.2010
SAMERU Sp. z o.o. (24)	ul. Mazowiecka 42, 60 – 623 Poznań POLSKA	Pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD 64.19.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot pośrednio zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-
Erigo I Sp. z o.o. (25)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD 64.19.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	99,00%	-
Erigo II Sp. z o.o. (26)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD 64.19.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	99,00%	-
Erigo III Sp. z o.o. (27)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD 64.19.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	99,00%	-
Strateg Mining Services Sp. z o.o. (28)	ul. Ratajczaka 19, 61-814 Poznań POLSKA	brak danych	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	50,05%	-
Wschodni Invest Sp. z o.o. (29)	ul. Mazowiecka 42, 60 – 623 Poznań POLSKA	Pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD 64.19.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%

Grupa Kapitałowa PBG

QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy	
					31.12.2011	31.12.2010
Energopol Ukraina (30)	ul. Kondratiuka 1, 04201 Kijów UKRAINA	Prowadzenie robót budowlano-montażowych	Państwowa Administracja dla Rejonu Obotoń Miasta Kijowa	pełna Podmiot zależny Spółki: Wschodni Invest Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	51,00%	51,00%
PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna (31)	ul. Kondratiuka 1, 04201 Kijów UKRAINA	Budownictwo budynków i innych budowli, montaż i instalacja konstrukcji prefabrykowanych, montaż konstrukcji metalowych, organizacja budownictwa obiektów nieruchomości w celu sprzedaży i wynajmu; działalność w sferze inżynieringu.	Państwowa Administracja dla Rejonu Obotoń Miasta Kijowa	pełna	100,00%	100,00%
PBG Operator Sp. z o.o. (dawniej Revana Sp. z o.o.) (32)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Pozostałe formy udzielania kredytów PKD 64.92.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%
PBG Bułgaria Sp. z o.o. (33)	ul. Nikołaj Chajtov 2, Miasto Sofia 1113 BUŁGARIA	Działalność przemysłowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, naprawy i montaż maszyn i sprzętu	brak danych	pełna	100,00%	100,00%
HBP Drogi Sp. z o.o. (34)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków PKD 08.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%
Bathinex Sp. z o.o. (35)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków PKD 08.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%

Grupa Kapitałowa PBG
QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy	
					31.12.2011	31.12.2010
AQUA SA (36)	ul. Kanclerska 28, 60 – 327 Poznań POLSKA	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne PKD 71.12.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	81,70%	81,70%
PBG Invest 1 Sarl (37)	Boulevard du Prince Henri L-1724 Luxemburg 41,	brak danych	brak danych	pełna	100,00%	-
PBG Invest 2 Sarl (38)	Boulevard du Prince Henri L-1724 Luxemburg 41,	brak danych	brak danych	pełna	100,00%	-
PBG Invest 3 Sarl (39)	Boulevard du Prince Henri L-1724 Luxemburg 41,	brak danych	brak danych	pełna	100,00%	-
Multaros Trading Company Limited (40)	Kostaki Pandelidi 1, Kolokasides Building, 3rd floor, 1010 Nikozja CYPR	brak danych	brak danych	pełna	100,00%	-
Rafako SA (41)	ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz, POLSKA	Produkcja generatorów pary z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą (25.30.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	62,42%	-
FPM SA Mikołów (42)	ul. Towarowa 11, 43-190 Mikołów, POLSKA	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (28.21.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	51,30%	-
PALSERWIS Sp. z o.o. (43)	ul. Towarowa 11, 43-190 Mikołów, POLSKA	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (28.21.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	51,30%	-
PGL – DOM Sp. z o.o. (44)	ul. Bukowa 1, 47-400 Racibórz, POLSKA	Obsługa nieruchomości na własny rachunek (68.32.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	62,42%	-

Grupa Kapitałowa PBG
QSr4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy	
					31.12.2011	31.12.2010
Rafako Engineering Sp. z o.o. Racibórz (45)	ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz, POLSKA	Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (71.12.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	62,42%	-
Rafako ENGINEERING SOLUTION doo (46)	Belgrad SERBIA	Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska (74203)	Agencja ds. Rejestrów Gospodarczych Republiki Serbii	pełna	48,06%	-
Rafako Hungary Kft. (47)	Budapeszt, WĘGRY	Montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym	Stołeczny Sąd Rejestrowy w Budapeszcie	pełna	62,42%	-
Energomontaż - Południe SA (48)	ul. Mickiewicza 15, 40 - 951 Katowice POLSKA	Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych EKD 45.34	Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	40,91%	25,00%
Modus II Sp. z o.o. (49)	ul. Mickiewicza 15/119, 40 - 951 Katowice POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	40,91%	25,00%
Joint Venture Alpine Bau GMBH, PBG SA, Aprivia SA, Hydrobudowa Polska SA Spółka cywilna (50)	ul. 29 Listopada 10 00-465 Warszawa POLSKA	Spółka powołana do realizacji projektu „Budowa ekspresowej S5 Poznań (A-2 węzeł „Głuchowo” – Wrocław (A-8 węzeł „Widawa”), odcinek Kaczkowo, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”	-	proporcjonalna	40,00%	40,00%
GasOil Engineering a.s. (51)	Tatraska, 742 Spisska 05934 Teplice SŁOWACJA	Usługi projektowania, nadzór inwestorski	Obchodne Registr Okresneho Sudu Presov	praw własności	49,90%	62,45%
Strateg Capital Sp. z o.o. (52)	ul. Ratajczaka 19, 61 – 814 Poznań POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i tępków PKD 08.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	praw własności	48,80%	80,00%

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). Dotyczy to Spółek należących do Grup Kapitałowych: Hydrobudowa Polska, PBG Dom, Aprivia, Wschodni Invest i Rafako SA.

1. Aprivia SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 18 marca 2008 roku - PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Aprivia SA, która jest jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Aprivia - od dnia 8 października 2008 roku.
2. Betpol SA jest podmiotem zależnym Spółki Aprivia SA od dnia 8 października 2008 roku – Spółka Aprivia SA posiada 70% udziału w kapitale Spółki Betpol SA. Spółka PBG SA posiada pośrednio 70% w kapitale Spółki Betpol SA.
3. Dromost Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Aprivia SA od dnia 8 października 2008 roku – Spółka Aprivia posiada 99,99% udziału w kapitale Spółki Dromost Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 99,99% w kapitale Spółki Dromost Sp. z o.o.
4. PRID SA jest podmiotem zależnym Spółki Aprivia SA od dnia 8 października 2008 roku – Spółka Aprivia SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PRID SA. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PRID SA.
5. PBG Avatia Sp. z o.o. (dawniej Avatia Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 15 lutego 2008 roku – na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka PBG SA posiadała 99,80% udziału w kapitale Spółki PBG Avatia Sp. z o.o., na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka PBG SA posiada 99,90% udziału w kapitale Spółki PBG Avatia Sp. z o.o.,
6. Brokam Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 16 sierpnia 2007 roku – Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Brokam Sp. z o.o.
7. Excan Oil and Gas Engineering Ltd jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 5 kwietnia 2007 roku – Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Excan Oil and Gas Engineering Ltd.
8. Hydrobudowa Polska SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA i jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Hydrobudowa Polska. Spółka PBG SA posiada 63,05% udziału w kapitale Spółki Hydrobudowa Polska SA.
9. 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 98,49% udziału w kapitale Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o. tym samym Spółka PBG SA posiada pośrednio 62,10% udziału w kapitale Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o.
10. Hydrobudowa 9 SA jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 30 września 2009 roku. Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Hydrobudowa 9 SA, tym samym Spółka PBG SA posiada pośrednio 63,05% w kapitale Spółki Hydrobudowa 9 SA.
11. KWG SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 30 maja 2006 roku – PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki KWG SA.
12. Metorex Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 13 stycznia 2005 roku – Spółka PBG SA posiada 99,56% udziału w kapitale Spółki Metorex Sp. z o.o.
13. PBG Energia Sp. z o.o. (dawniej PBG Export Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 2 kwietnia 2009 roku - Spółka PBG SA posiada 99,95% udziału w kapitale Spółki PBG Energia Sp. z o.o.
14. PBG Technologia Sp. z o.o. (dawniej Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 2 kwietnia 2009 roku – Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Technologia Sp. z o.o.
15. PBG Dom Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 12 kwietnia 2007 roku i jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PBG Dom. PBG SA posiada 100,00% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Sp. z o.o.
16. PBG Dom Invest III Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o.

17. PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. jest Wspólnikiem (Komandytariuszem) i posiada 50% wkładu w Spółce PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k., drugim Wspólnikiem (Komplementariuszem) jest Spółka PBG Dom Invest III Sp. z o.o., która posiada również 50% ogólnego wkładu Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k.
18. PBG Erigo Sp. z o.o. (dawniej PBG Dom Invest VI Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 28 września 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Erigo Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki PBG Erigo Sp. z o.o.
19. Górecka Projekt Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 25 czerwca 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o.
20. Villa Poznań Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 3 listopada 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki Villa Poznań Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki Villa Poznań Sp. z o.o.
21. Kino Development Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 27 listopada 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki Kino Development Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki Kino Development Sp. z o.o.
22. PBGDom Invest Limited Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 29 listopada 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki PBGDom Limited Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki PBGDom Invest Limited Sp. z o.o.
23. PBGDom Capital Limited Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. od dnia 25 listopada 2010 roku – Spółka PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki PBGDom Capital Limited Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki PBGDom Capital Limited Sp. z o.o.
24. SAMERU Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 6 kwietnia 2011 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki SAMERU Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki SAMERU Sp. z o.o.
25. ERIGO I Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. od dnia 11 maja 2011 roku – Spółka PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. posiada 99% udziału w kapitale Spółki ERIGO I Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 99% udziału w kapitale Spółki ERIGO I Sp. z o.o.
26. ERIGO II Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. od dnia 11 maja 2011 roku – Spółka PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. posiada 99% udziału w kapitale Spółki ERIGO II Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 99% udziału w kapitale Spółki ERIGO II Sp. z o.o.
27. ERIGO III Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. od dnia 11 maja 2011 roku – Spółka PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. posiada 99% udziału w kapitale Spółki ERIGO III Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 99% udziału w kapitale Spółki ERIGO III Sp. z o.o.
28. Strateg Mining Services Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od 4 listopada 2011 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka PBG SA posiada 50,05% udziału w kapitale Spółki Strateg Mining Services Sp. z o.o.
29. Wschodni Invest Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 19 czerwca 2009 roku i jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Wschodni Invest. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Wschodni Invest Sp. z o.o.
30. Energopol Ukraina jest podmiotem zależnym Spółki Wschodni Invest Sp. z o.o. od dnia 19 czerwca 2009 roku – Spółka Wschodni Invest Sp. z o.o. posiada 51% udziału w kapitale Spółki Energopol Ukraina. Spółka PBG SA posiada pośrednio 51% udziału w kapitale Spółki Energopol Ukraina.

Grupa Kapitałowa PBG

QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

31. PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 28 października 2009 roku. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna.
32. PBG Operator Sp. z o.o. (dawniej Revana Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 30 sierpnia 2010 roku. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Operator Sp. z o.o.
33. PBG Bułgaria Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 27 września 2010 roku. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Bułgaria Sp. z o.o.
34. HBP Drogi Sp. z o.o. (dawniej Villalobos Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 5 października 2010 roku. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki HBP Drogi Sp. z o.o.
35. Bathinex Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 14 października 2010 roku. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Bathinex Sp. z o.o.
36. AQUA SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 21 grudnia 2010 roku. Spółka PBG SA posiada 81,70% udziału w kapitale Spółki AQUA SA.
37. PBG Invest 1 Sarl jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 31 stycznia 2011 roku. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Invest 1 Sarl.
38. PBG Invest 2 Sarl jest podmiotem zależnym Spółki PBG Invest 1 Sarl od dnia 31 stycznia 2011 roku - Spółka PBG Invest 1 Sarl posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Invest 2 Sarl. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki PBG Invest 2 Sarl.
39. PBG Invest 3 Sarl jest podmiotem zależnym Spółki PBG Invest 2 Sarl od dnia 31 stycznia 2011 roku – Spółka PBG Invest 2 Sarl posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Invest 3 Sarl. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki PBG Invest 3 Sarl.
40. Multaros Trading Company Limited jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 14 listopada 2011 roku – Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Multaros Trading Company Limited.
41. Rafako SA podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 14 listopada 2011 roku i jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Rafako SA – Spółka PBG SA posiada 62,42% udziału w kapitale Spółki Rafako SA.
42. FPM SA jest podmiotem zależnym Spółki Rafako SA od dnia 26 lutego 2008 roku – Spółka Rafako SA posiada 82,19% udziału w kapitale Spółki FPM SA. Spółka PBG SA posiada pośrednio 51,30% udziału w kapitale Spółki FPM SA.
43. PALSERWIS Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki FPM SA od dnia 14 grudnia 2007 roku – Spółka FPM SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PALSERWIS SA. Spółka Rafako posiada pośrednio 82,19% udziału w kapitale Spółki PALSERWIS SA, tym samym Spółka PBG SA posiada pośrednio 51,30% udziału w kapitale Spółki PALSERWIS Sp. z o.o.
44. PGL-DOM Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Rafako SA od dnia 5 grudnia 1995 roku – Spółka Rafako SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PGL-DOM Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 62,42% udziału w kapitale Spółki PGL-DOM Sp. z o.o..
45. Rafako Engineering Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Rafako SA od dnia 27 sierpnia 2008 roku – Spółka Rafako SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Rafako Engineering Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 62,42% udziału w kapitale Spółki Rafako Engineering Sp. z o.o
46. Rafako Engineering Solution doo jest podmiotem zależnym Spółki Rafako SA od dnia 21 sierpnia 2007 roku – Spółka Rafako SA posiada 77,00% udziału w kapitale Spółki Rafako Engineering Solution doo. Spółka PBG SA posiada pośrednio 48,06% udziału w kapitale Spółki Rafako Engineering Solution doo.
47. Rafako Hungary Kft. jest podmiotem zależnym Spółki Rafako SA od dnia 2 marca 2011 roku – Spółka Rafako SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Rafako Hungary Kft. Spółka PBG SA posiada pośrednio 62,42% udziału w kapitale Spółki Rafako Hungary Kft
48. Energomontaż - Południe SA jest podmiotem zależnym Spółki Rafako SA od dnia 20 grudnia 2011 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka Rafako SA posiada 64,84% udziału w kapitale Spółki Energomontaż-Południe SA, tym samym

Grupa Kapitałowa PBG

QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Spółka PBG SA posiada pośrednio 40,47% oraz bezpośrednio 0,44% udziału w kapitale Spółki Energomontaż_Południe SA, co daje razem 40,91% udziału w kapitale Spółki Energomontaż-Południe SA. Od dnia 17 lutego 2010 roku do dnia 20 czerwca 2011 roku Spółka Energomontaż - Południe SA była podmiotem stowarzyszonym – Spółka PBG SA posiadała 25% udziału w kapitale Spółki Energomontaż - Południe SA. Do dnia 19 grudnia 2011 roku Spółka Energomontaż-Południe SA była podmiotem zależnym Spółki PBG SA – Spółka PBG SA posiadała bezpośrednio 65,28% udziału w kapitale Spółki Energomontaż - Południe SA.

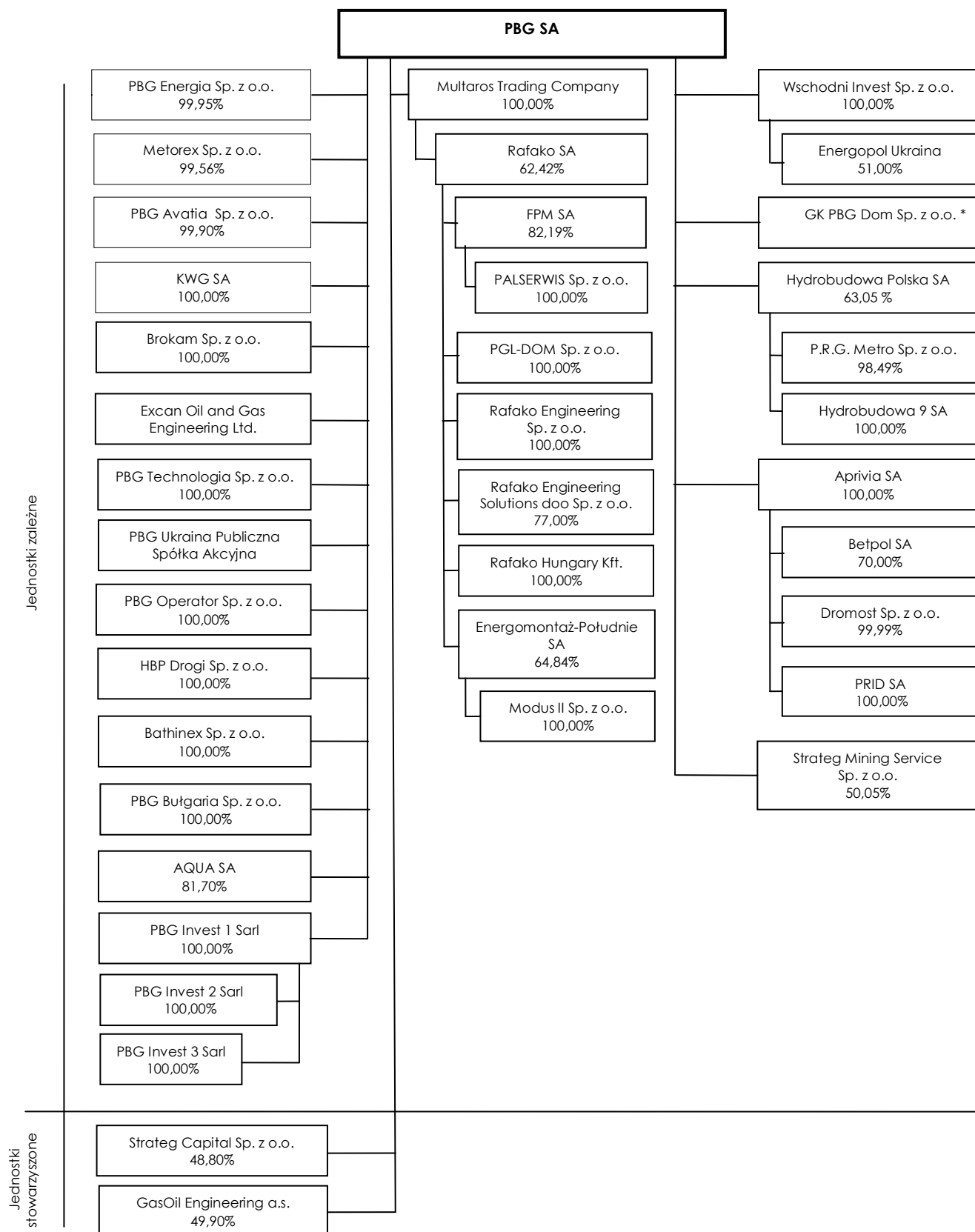
49. Modus II Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Energomontaż - Południe SA od dnia 27 września 2007 roku – Spółka Energomontaż - Południe SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Modus II Sp. z o.o., tym samym PBG SA posiada pośrednio 40,91% udziału w kapitale Spółki Modus II Sp. z o.o.

50. Joint Venture Alpine Bau GMBH, PBG SA, Aprivia SA, Hydrobudowa Polska SA Spółka cywilna jest Spółka powołana w celu realizacji projektu pod nazwą: Spółka powołana do realizacji projektu „Budowa ekspresowej S5 Poznań (A-2 węzeł „Głuchowo” – Wrocław (A-8 węzeł „Widawa”), odcinek Kaczkowo, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”. Inwestycja konsolidowana jest metodą proporcjonalną .

51. GasOil Engineering a.s. była podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 12 kwietnia 2007 roku do 29 września 2011 roku – Spółka PBG SA posiadała 62,45% udziału w kapitale Spółki GasOil Engineering a.s. Od dnia 30 września 2011 roku GasOil Engineering a.s. jest podmiotem stowarzyszonym - na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka PBG SA posiada 49,90 % udziału w kapitale Spółki GasOil Engineering a.s.

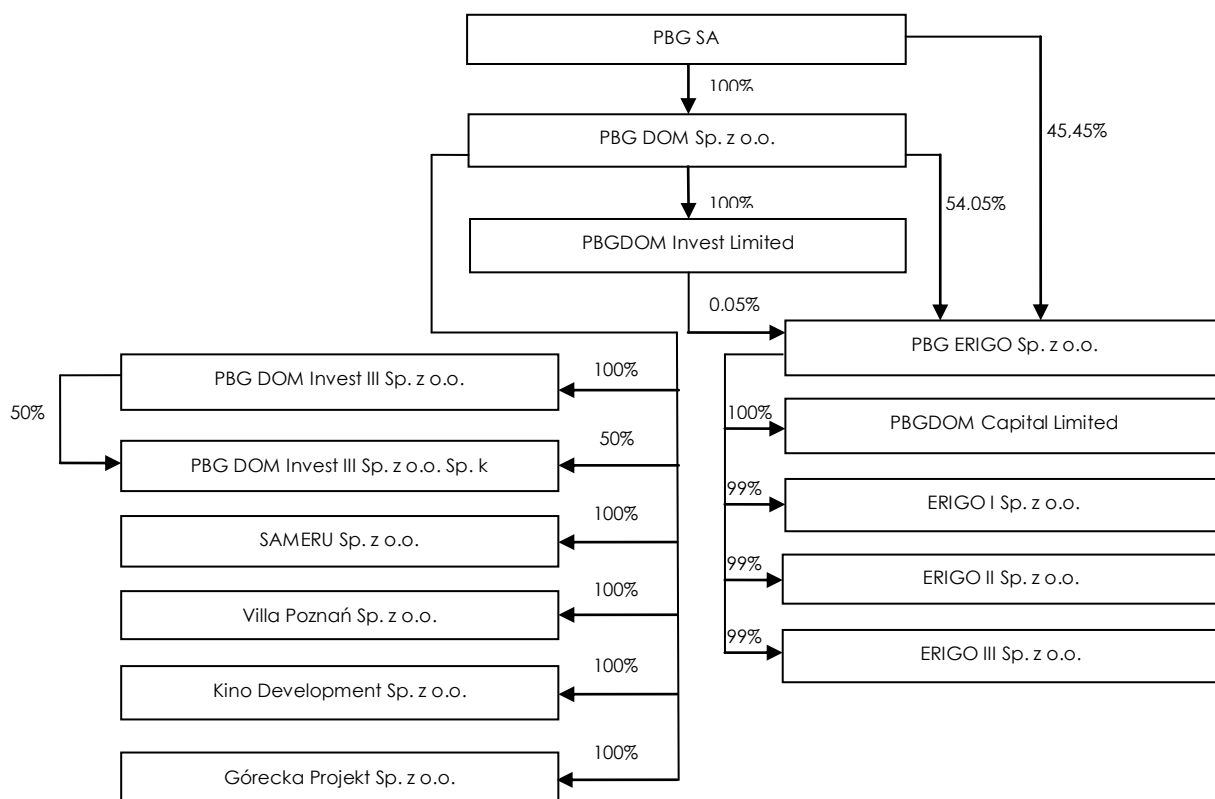
52. Strateg Capital Sp. z o.o. była podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 13 października 2010 roku do 25 września 2011 roku – Spółka PBG SA posiadała 80% w kapitale Spółki Strateg Capital Sp. z o.o. Od dnia 26 września 2011 roku Strateg Capital Sp. z o.o. jest podmiotem stowarzyszonym – na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka PBG SA posiada 48,80% udziału w kapitale Spółki Strateg Capital Sp. z o.o.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2011



* Strukturę Grupy Kapitałowej PBG Dom przedstawiono na schemacie poniżej.

Schemat Grupy Kapitałowej PBG Dom na dzień 31.12.2011



Konsolidacja Spółek zależnych II stopnia powiązania

Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada jednostki zależne:

- P.R.G. Metro Sp. z o.o.,
- Hydrobudowę 9 SA.

Wszystkie Spółki z Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska, konsolidowane są na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska.

Spółka Aprivia SA posiada jednostki zależne:

- Betpol SA,
- Dromost SA,
- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno – Drogowych SA.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku konsolidacja tych Spółek odbywa się na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Aprivia.

Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada jednostki zależne:

- PBG Dom Invest III Sp. z o.o.,
- PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k.,
- PBG ERIGO Sp. z o.o. (dawniej PBG Dom Invest VI Sp. z o.o.),
- Górecką Projekt Sp. z o.o.,
- Villę Poznań Sp. z o.o.,
- Kino Development Sp. z o.o.
- ERIGO I Sp. z o.o.,
- ERIGO II Sp. z o.o.,
- ERIGO III Sp. z o.o.,
- PBG Dom Invest Limited Sp. z o.o.,
- PBG Dom Capital Limited Sp. z o.o.,
- Sameru Sp. z o.o.

i na dzień 31 grudnia 2011 roku nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Konsolidacja tych Spółek odbywa się na poziomie Jednostki dominującej PBG SA.

Spółka Wschodni Invest Sp. z o.o. posiada jednostkę zależną: Energopol Ukrainę i na dzień 31 grudnia 2011 roku nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Konsolidacja tych Spółek odbywa się na poziomie Jednostki dominującej PBG SA.

Spółka Rafako posiada jednostki zależne:

- FPM SA (FPM SA posiada jednostkę zależną: PALSERWIS Sp. z o.o.)
- PGL-DOM Sp. z o.o.
- Rafako ENGINEERING Sp. z o.o.
- Rafako ENGINEERING SOLUTION doo
- Rafako Hungary Kft.
- Energomontaż – Południe SA (Energomontaż - Południe SA posiada jednostkę zależną: MODUS II Sp. z o.o.)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku konsolidacja Spółek odbywa się na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Rafako .

Konsolidacja jednostek stowarzyszonych

Konsolidacja jednostek stowarzyszonych odbywa się metodą praw własności.

Jednostkami konsolidowanymi metodą praw własności są:

- Strateg Capital Sp. z o.o.
- GasOil Engineering a.s.

Konsolidacja jednostek współzależnych

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa posiada inwestycje, które kwalifikuje zgodnie z MSR 31 jako:

- Wspólnie kontrolowany podmiot

Inwestycja, która ujmowana jest jako wspólnie kontrolowany podmiot to:

- Spółka joint venture Alpine Bau GMBH, PBG SA, Aprivia SA, Hydrobudowa Polska SA Spółka cywilna powołane do realizacji projektu „Budowa drogi ekspresowej S5 Poznań (A-2 węzeł „Głuchowo”) – Wrocław (A-8 węzeł „Widawa”), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”,
- Spółka „Słowackiego IV – Obrascón Huarte Lain SA, Hydrobudowa Polska SA, PBG SA, Aprivia SA, Przedsiębiorstwo Robót Górniczych METRO Sp. z o.o. – Spółka Cywilna” powołana do realizacji projektu: „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego, Zadanie IV, Odcinek Węzeł Marynarki Polskiej – Węzeł Ku Ujściu”.

Inwestycje te konsolidowane są metodą proporcjonalną.

- Wspólnie kontrolowane aktywa

Inwestycja, która kwalifikowana jest jako wspólnie kontrolowane aktywa to:

- konsorcjum Spółek Saipem SpA, Techint Sp, Snamprogetti Canada INC, PBG SA, PBG Energia Sp. z o.o. (dawniej PBG Export Sp. z o.o.) powołane do realizacji projektu pod nazwą: „Opracowanie projektu wykonawczego oraz wybudowanie i przekazanie do użytkowania terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu”
- Umowa konsorcjum zawarta między Hydrobudową Polską SA (Lider Konsorcjum), Aprivią SA, P.R.G. Metro Sp. z o.o., Obrascón Huarte Lain SA (Członkowie Konsorcjum) a Zarządem Dróg Miejskich w Poznaniu na wykonanie robót budowlanych polegających na przebudowie ul. Roosevelta na odcinku od skrzyżowania z ul. Dąbrowskiego i Mostu Teatralnego, do skrzyżowania z ul. Głogowską i Mostem Dworcowym wraz z przebudową węzła komunikacyjnego Rondo – Kaponiera w Poznaniu.

Inwestycja ta ujmowana i prezentowana jest sprawozdaniu jednostkowym Partnera konsorcjum realizującego inwestycję.

- Wspólnie kontrolowana działalność

Inwestycje, która ujmowane są jako wspólnie kontrolowana działalność to:

- Umowa Konsorcjum zawarta między PBG SA (Lider Konsorcjum), Tecnimont SpA, Société Française d'Etudes et de Réalisations d'Equipements Gaziers "SOFREGAZ" oraz Plynostav Pardubice Holding A.S. - Plynostav Regulace Plynu A.S. (Partnerzy Konsorcjum), a spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA na generalną realizację inwestycji pod nazwą "Budowa części napowierzchniowej Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice etap 3,5 mld nm³ podetap 1,2 mld nm³".
- Umowa konsorcjum podpisana przez Spółki: PBG SA (Lider Konsorcjum), Technip KTI SpA oraz Thermo Desing Engineering Ltd na wykonanie Kontraktu „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”.
- Umowa konsorcjum podpisana przez Spółki: PBG SA jako Lidera oraz Partnerów Konsorcjum: Spółki zależnej APRIVIA SA, Spółki zależnej Hydrobudowa Polska SA, SRB Civil Engineering Limited z

siedzibą w Dublinie oraz John Sisk&Son Limited z siedzibą w Dublinie. Przedmiotem umowy jest „Budowa Autostrady A-1 Toruń-Stryków, Odcinek III Brzezie-Kowal od km 186+348 do km 215+850”.

- Umowa konsorcjum podpisana przez Spółki: SRB Civil Engineering Limited z siedzibą w Dublinie (Lider Konsorcjum) oraz Partnerzy Konsorcjum: PBG SA, Spółka zależna APRIVIA SA, Spółka zależna Hydrobudowa Polska SA oraz John Sisk&Son Limited z siedzibą w Dublinie. Przedmiotem umowy jest „Budowa Autostrady A-1 Toruń-Stryków, Odcinek I Czerniewice-Odolion od km 151+900 do km 163+300, Odcinek II Odolion-Brzezie od km 163+300 do 186+366”.
- Umowa konsorcjum zawarta między Hydrobudową Polską S.A, Hydrobudową 9 Przedsiębiorstwem Inżynieryjno-Budowlanym SA stanowiącymi grupę Lidera reprezentowaną przez Hydrobudowę Polską oraz Alpine Bau Deutschland AG, Alpine Bau GmbH, Alpine Construction Polska Sp. z o.o. stanowiącymi Grupę Ko-Lidera reprezentowaną przez Alpine Bau Deutschland AG a Gminą Miasta Gdańsk, reprezentowaną przez Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012 Sp. z o.o. na generalną realizację inwestycji pod nazwą „Wykonanie drugiego etapu robót budowlanych dotyczących budowy Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy”.
- Umowa konsorcjum zawarta między Hydrobudową Polską SA, PBG SA stanowiącymi grupę Lidera reprezentowaną przez Hydrobudowę Polską oraz Alpine Bau GmbH, Alpine Bau Deutschland AG, Alpine Construction Polska Sp. z o.o. stanowiącymi Grupę Ko-Lidera a Narodowym Centrum Sportu Sp. z o.o. na generalną realizację inwestycji pod nazwą „Roboty budowlane dotyczące budowy wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą”.
- Umowa konsorcjum zawarta między Hydrobudową Polską SA (Lider Konsorcjum), PBG SA, Aprivia SA, SIAC Construction Ltd. (Członkowie Konsorcjum) a Skarbem Państwa - Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad reprezentowanym przez Oddział w Rzeszowie Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na generalną realizację inwestycji pod nazwą „Budowa autostrady A-4 Tarnów – Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+796, 97 do około 537+550”.

Przy tego typu umowach rozliczanie kontraktów długoterminowych odbywa się w oparciu o budżety przychodów i kosztów dla części kontraktu realizowanego tylko przez Spółkę, a wartości kosztów przyjmowanych od konsorcjantów i faktur przychodowych wystawianych na inwestora dotyczących prac wykonanych przez konsorcjantów nie są ujmowane w rachunku zysków i strat Spółki.

W czwartym kwartale 2011 roku miały miejsce następujące transakcje, które wpłynęły na reorganizację Grupy Kapitałowej:

ZMIANY UDZIAŁÓW/AKCJI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ PBG SA W KAPITAŁACH SPÓŁEK ZALEŻNYCH Z GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Nabycie udziałów w Spółce Strateg Mining Services Sp. z o.o.

W dniu 4 listopada 2011 roku Zarząd Spółki PBG SA zawarł umowę, na mocy której nabył 1.001 (jeden tysiąc jeden) udziałów Spółki Strateg Mining Services Sp. z o.o., stanowiących 50,05% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 50,05% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Kapitał zakładowy Spółki Strateg Mining Services Sp. z o.o. wynosi 100 tys. PLN i dzieli się na 2.000 (dwa tysiące) równych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy.

Nabycie akcji Rafako SA

W dniach od 28 czerwca do 30 września 2011 roku spółka PBG SA objęła w wyniku transakcji nabycia na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 4.642.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki Rafako SA z siedzibą w Raciborzu, które stanowiły 6,67% w kapitale zakładowym Spółki.

W październiku 2011 roku Zarząd PBG SA nabył kolejne 4.003.608 akcji zwykłych na okaziciela Spółki Rafako SA. W wyniku przeprowadzonej transakcji PBG SA posiada 8.645.608 akcji co stanowiło 12,42% w kapitale zakładowym oraz 12,42% w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 14 listopada 2011 roku, spółka PBG SA nabyła od Spółki ARGUMENOL, z siedzibą w Nikozji (spółki prawa cypryjskiego), 526.000 udziałów, o wartości nominalnej 1,00 EUR każdy i łącznej wartości nominalnej 526.000 tys. EUR, stanowiących 100% kapitału zakładowego w MULTAROS Trading Company Limited, z siedzibą w Nikozji (spółki prawa cypryjskiego). Nabycie powyższych udziałów w MULTAROS stanowiło wehikuł inwestycyjny prowadzący do nabycia przez PBG SA pośrednio, posiadanych przez MULTAROS, 34.800.001 akcji w kapitale zakładowym Rafako S.A., z siedzibą w Raciborzu stanowiących 50,000001% kapitału zakładowego w Rafako S.A. oraz taką samą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Rafako S.A.

Na podstawie Umowy, Strony ustaliły cenę za 100% Udziałów Spółki MULTAROS na 460.000 tys. PLN, płatnych w następujący sposób:

- I rata Ceny w wysokości 100.000 tys. PLN w terminie 14 dni od dnia zawarcia Umowy;
- II rata Ceny w wysokości 200.000 tys. PLN w terminie do dnia 15 grudnia 2011 roku;
- III rata Ceny w wysokości 160.000 tys. PLN w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku;

Na dzień objęcia kontroli (14 listopada 2011 roku) wyceniono posiadany na ten dzień pakiet 12,42% akcji Spółki Rafako według aktualnej ceny rynkowej. Skutki wyceny stanowiące różnicę między ceną zapłaconą za akcje a ich wartością godziwą w wysokości 17.755 tys. PLN (z uwzględnieniem 19% odroczonego podatku dochodowego) ujęto w skonsolidowanym wyniku Spółki PBG.

Na tej podstawie ustalono cenę nabycia pakietu kontrolnego akcji Rafako określonego na poziomie 62,42% w wysokości 536.081 tys. PLN. Do ustalenia wartości wszystkich akcji Spółki Rafako wyceniono również pakiet akcji należących do udziałowców niesprawujących kontroli.

Zgodnie ze znowelizowanym MSSF 3 i polityką Grupy Kapitałowej PBG wartość firmy powstająca na skutek nabycia spółki zależnej zostaje ustalona w oparciu o wartość całej spółki oraz jej wartość godziwą aktywów netto. W związku z tym wartość pakietu akcji Spółki Rafako należący do udziałowców niesprawujących kontroli ustalono w oparciu o cenę rynkową na dzień zawarcia transakcji nabycia kontroli w Rafako przez PBG na kwotę 230.159 tys. PLN.

Wartość aktywów netto Spółki Rafako, będąca parametrem do ustalenia wartości firmy powstałej w transakcji nabycia, została ustalona na poziomie wartości księgowej aktywów netto na dzień objęcia kontroli. Założenie takie wynika z braku możliwości ustalenia wartości godziwej tych aktywów.

Wartość firmy jaka powstała na skutek nabycia kontroli w Spółce Rafako została ustalona w sposób następujący:

	w tys. PLN
Wartość godziwa płatności za pakiet kontrolny 50%+1	460 000
Wartość godziwa akcji Rafako nabytych przed dniem objęcia kontroli	76 081
Wartość godziwa udziałów niesprawujących kontroli	230 159
Wartość godziwa spółki	766 240
Wartość godziwa nabytych aktywów netto Spółki Rafako na przyjęty dzień objęcia kontroli 31 października 2010 roku	397 921
Wartości firmy ustalona zgodnie z MSSF 3	368 319

Do dnia sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ukończono procesu wyceny wartości godziwej przejętych aktywów oraz zobowiązań spółki Rafako SA. Wartości te zostaną ustalone ostatecznie w ciągu 12 miesięcy od daty przejęcia.

Zawarcie umowy w sprawie zbycia akcji spółki Energomontaż-Południe Spółka Akcyjna oraz zbycie akcji Energomontaż-Południe Spółka Akcyjna

W dniu 20 grudnia 2011 roku Zarząd PBG SA zawarł z Rafako SA z siedzibą w Raciborzu, umowę sprzedaży akcji Spółki Energomontaż - Południe SA. Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się do sprzedaży 46.021.520 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. uprawniających do wykonywania 46.021.520 głosów z akcji Spółki.

Na podstawie Umowy, Spółka PBG SA zobowiązała się zbyć Akcje na rzecz Rafako, a Rafako zobowiązało się nabyć Akcje za kwotę 160.154.889,60 zł (słownie: sto sześćdziesiąt milionów sto pięćdziesiąt cztery tysiące osiemset osiemdziesiąt dziewięć złotych 60/100), tj. 3,48 zł (słownie: trzy złote i czterdzieści osiem groszy) za 1 (jedną) Akcję, która zostanie zapłacona w dniu przeniesienia Akcji na rachunek Rafako w transakcji poza rynkiem regulowanym, za pośrednictwem Domu Maklerskiego.

Spółka Rafako zobowiązana będzie dokonać na rzecz PBG dopłaty do Ceny w kwocie 30.000 tys. PLN (trzydzieści milionów złotych) w przypadku gdy Spółka: (i) za rok obrotowy 2012 osiągnie zysk netto w kwocie równej co najmniej 20.000 tys. PLN (dwadzieścia milionów złotych) oraz (ii) za rok obrotowy 2013 osiągnie zysk netto w kwocie równej co najmniej 35.000 tys. PLN (trzydzieści pięć milionów złotych), co zostanie stwierdzone na podstawie zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdań finansowych Spółki za odpowiednio rok obrotowy 2012 oraz 2013.

Opisana powyżej transakcja stanowi realizację strategii Grupy Emitenta, związanej z ekspansją działalności na rynku budownictwa energetycznego.

ZMIANY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH II STOPNIA POWIĄZANIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Utrata kontroli w Grupie Kapitałowej PBG Dom

Od dnia 10 października 2011 roku, w wyniku przeniesienia części działalności deweloperskiej dotychczas prowadzonej w strukturze Grupy Kapitałowej PBG Dom do powołanego w tym celu PBG Erigo FIZ, mamy do czynienia z utratą kontroli nad Grupą Kapitałową PBG Erigo FIZ przez Grupę Kapitałową PBG Dom.

Taka konstrukcja spowodowała, że dotychczasowe udziały w spółkach zostały zamienione na certyfikaty inwestycyjne. Certyfikaty te, zdaniem Zarządu PBG SA nie spełniają definicji sprawowania kontroli nad projektami deweloperskimi.

Zdaniem Zarządu:

- Uprawnienia zgromadzenia inwestorów zostały ograniczone wyłącznie do wymaganych przez ustawę o Funduszach (zgodnie z tą ustawą Fundusz nie jest podmiotem zależnym od żadnego z inwestorów, nawet takiego, który posiada większość lub nawet wszystkie certyfikaty).
- Na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz Umowy o współpracy (Uow) pomiędzy PBG i PBG Dom Capital Ltd.(Cypr), (PBG Dom Capital Ltd jest właścicielem certyfikatów wyemitowanych przez PBG Erigo FIZ) oraz Trigon TFI, zostały określone zasady współpracy pomiędzy Inwestorami i TFI. Zgodnie z zapisami Uow TFI odpowiada za prowadzenie polityki finansowej i operacyjnej spółek deweloperskich – portfelowych. Inwestorzy nie mają bezpośredniego wpływu na zarządzanie i politykę TFI w stosunku do spółek portfelowych.
- Powołany w tej umowie Komitet Doradczy składający się w większości z pracowników GK PBG lub osób powiązanych z GK PBG, ma jedynie kompetencje doradcze w stosunku do PBG Erigo FIZ. Komitet ten nie ma instrumentów wpływu na zarządzanie i politykę TFI i funduszu w zakresie zarządzania spółkami portfelowymi.
- Inwestorzy mają możliwość wypowiedzenia Uow TFI w każdym czasie. Jednak nie stanowi to przejawu sprawowania kontroli nad FIZ przez Inwestorów.
- Inwestor nie ma możliwości wiążącego dla TFI lub funduszu wskazywania podmiotów współpracujących z funduszem. Komitet Doradczy może jedynie rekomendować podmioty współpracujące z funduszem lub spółkami zależnymi od funduszu. Rekomendacja, o której mowa powyżej, nie ma charakteru wiążącego dla funduszu, Towarzystwa ani spółek zależnych od funduszu. W przypadku rekomendacji Komitetu Doradczego, ograniczenia par. 19 Uow nie mają zastosowania.
- GK PBG nie zamierza czerpać nieuzasadnionych korzyści ze współpracy ze spółkami będącymi w strukturach FIZ. Wszelkie znaczące kontrakty zawierane przez spółki celowe funduszu, w szczególności te w których oferentem są spółki z GK PBG, realizowane są na zasadach rynkowych i każdorazowo poprzedzane są przeprowadzeniem przetargu. Przeprowadzanie przetargów nie wchodzi w zakres prac Komitetu Doradczego.
- W strukturze spółek portfelowych i w samym TFI nie występuje i nie jest planowana unia personalna w organach stanowiących tych podmiotów z Inwestorem mogąca wskazywać na sprawowanie kontroli przez Inwestora.
- Spółki - komplementariusze są Spółkami zależnymi od Funduszu, a nie Inwestora.

W związku z przytoczonymi powyżej argumentami faktycznymi i formalnymi Grupa Kapitałowa PBG wyłączyła działalność deweloperską z konsolidacji i traktuje nabyte certyfikaty jako inwestycję kapitałową.

Inwestycje takie jak certyfikaty inwestycyjne w aktywach GK PBG będą traktowane jako aktywa finansowe. W związku z tym istnieje konieczność wyceny tych certyfikatów do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy czyli co kwartał.

Wobec powyższego, z konsolidacji zostały wyłączone następujące jednostki:

- PBG ERIGO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- PBG ERIGO Projekt Sp. z o.o.
- PBG ERIGO Finanse Sp. z o.o.
- PBG Dom Invest X Sp. z o.o.
- PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Invest I S.K.A.
- PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Złotowska 51 S.K.A.
- City Development Sp. z o.o.
- Quadro House Sp. z o.o.
- ECORIA Sp. z o.o.
- ECORIA II Sp. z o.o.
- Strzeszyn Sp. z o.o.
- Malta Hotel Sp. z o.o.
- Platan Hotel Sp. z o.o.

2.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2011 roku.

2.2.1 Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w szczególności w zgodności z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową Grupy Kapitałowej PBG na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku, wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z powyższymi zasadami sporządzone zostało również sprawozdanie jednostkowe PBG stanowiące część niniejszego raportu, ponieważ zgodnie z paragrafem 83.1. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego raportu kwartalnego, pod warunkiem zamieszczenia w skonsolidowanym raporcie kwartalnym skróconego kwartalnego jednostkowego sprawozdania finansowego zawierającego: bilans (sprawozdanie z sytuacji finansowej), rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym (sprawozdanie ze

zmian w kapitale własnym) oraz rachunek przepływów pieniężnych (sprawozdanie z przepływów pieniężnych).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki z Grupy Kapitałowej PBG w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień autoryzacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

2.2.2 Oświadczenie Zarządu

Zarząd PBG SA oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy i wynik finansowy.

2.2.3 Przyjęte zasady rachunkowości

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej PBG za rok 2010 dostępnym pod adresem:

<http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/skonsolidowany-raport-roczny-za-2010-r.html>

W stosunku do zasad opublikowanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym Grupa Kapitałowa uwzględniła następujące standardy, zmiany w standardach rachunkowości oraz interpretacje obowiązujące od dnia 1 stycznia 2011 roku,

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych.
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”. Zmiana dotyczy klasyfikacji praw poboru. Zmiana precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta.
- KIMSF 14 „Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem.
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”. Nowa interpretacja dotyczy regulowania zobowiązań finansowych własnymi instrumentami kapitałowymi jednostki. Dokument przewiduje, że jednostka, która wyemitowała instrumenty kapitałowe w celu uregulowania zobowiązania powinna ująć nowe udziały lub akcje w wartości godziwej tych akcji.

Różnicę między wartością udziałów/akcji, a wartością bilansową zobowiązania należy ująć w wyniku finansowym.

- MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”. Zmiana polega na zwolnieniu spółek, których pierwszym raportowanym zgodnie z MSSF okresem były 2010 rok, z obowiązku ujawniania danych porównywalnych o wartości godziwej instrumentów finansowych w zakresie wymaganym przez MSSF 7.
- Ulepszenia w MSSF – zbiór zmian do MSSF, dokonane zmiany mają w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27 MSR 34 oraz KIMS 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Następujące standardy i interpretacje, w wersji opublikowanej przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez Unię Europejską:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Rada rozpoczęła proces zastępowania MSR 39 nowym standardem dotyczącym instrumentów finansowych. Ma to na celu uproszczenie zasad odnoszących się do instrumentów finansowych. Cały proces zastąpienia dotychczasowego standardu został podzielony na trzy etapy. Standard będzie obowiązywał dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku.
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”. Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla MSSF po raz pierwszy. Standard będzie obowiązywał dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”. Dotyczy transferów aktywów finansowych. Standard będzie obowiązywał dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 12 „Podatek odroczone”. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2012 roku lub później.

W ocenie Grupy powyższe regulacje nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Projekty zmian oraz projekty nowych standardów opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Rada opublikowała projekt drugiego z trzech dokumentów, które mają zastąpić dotychczasowy MSR 39. Dotyczy on zamortyzowanego kosztu i utraty wartości. Projekt standardu zawiera także propozycje, w jaki sposób można w praktyce uprościć stosowanie wymogów standardu.
- MSSF 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” – Według projektu standardu kwota zobowiązania powinna być wyznaczona jako wartość bieżąca zasobów koniecznych do wypełnienia obowiązku. Skutki upływu czasu, które należy uwzględnić w wycenie na kolejne dni bilansowe, powinny być ujmowane jako odsetki (koszty finansowe).

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

Zarząd Spółki dominującej na bieżąco monitoruje nowe standardy i interpretacje i na bieżąco analizuje ich wpływ na sprawozdania finansowe.

2.3 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano korekt błędów oraz zmiany zasad polityki, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy.

Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję, że od 2011 roku Grupa Kapitałowa PBG zmienia zasady kwalifikowania poszczególnych transakcji do (a) działalności operacyjnej oraz (b) działalności finansowej.

Zmiana podejścia podyktowana została kilkoma przestankami:

- prezentacja transakcji i ich wyników ma się koncentrować na ujęciu w działalności finansowej tylko tych transakcji i działań spółek Grupy, które są związane z pozyskaniem finansowania, z kolei skutki działalności inwestycyjnej, w związku z lokowaniem i zaangażowaniem środków działające na korzyść spółek Grupy, będą ujęte w działalności operacyjnej rachunku zysków i strat;
- Spółka powinna zmienić politykę rachunkowości wtedy, gdy (a) jest to wymagane przez MSSF lub (b) gdy dzięki tej zmianie sprawozdanie finansowe dostarczy lepszych i bardziej wiarygodnych informacji o zdarzeniach zachodzących w spółce oraz warunkach wpływających na pozycję finansową jednostki, wynik finansowych oraz przepływy pieniężne – w ocenie Zarządu Jednostki dominującej dzięki wprowadzonej zmianie odbiorca skonsolidowanego sprawozdania finansowego będzie mógł lepiej zrozumieć transakcje w nim prezentowane.

Zmiana zasad kwalifikacji transakcji powinna również przyczynić się do ujednoczenia oraz ułatwienia zasad liczenia wartości kowenantów zawartych w treści umów kredytowych spółek z Grupy Kapitałowej oraz zasad zapisanych w warunkach emisji obligacji, wyemitowanych przez PBG S.A.

Zgodnie z nowymi zasadami:

1. przychody oraz koszty finansowe związane **z pozyskaniem finansowania** prezentowane będą w działalności finansowej, jako **saldo w kosztach finansowych**, w szczególności:
 - odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym i kredytowym;
 - odsetki od krótko- i długoterminowych pożyczek oraz innych źródeł finansowania;
 - odsetki od pożyczek udzielonych niezwiązanych z prowadzoną działalnością operacyjną;
 - straty z tytułu różnic kursowych netto powstające na zobowiązaniach będących źródłem finansowania GK;
 - wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy – część odsetkowa;
 - wycena instrumentów zabezpieczających związana z zabezpieczeniem kosztów finansowania np. transakcje IRS zabezpieczające stopę procentową;
2. w pozostałej działalności operacyjnej ujmowane będą wszystkie transakcje związane z **prowadzoną działalnością operacyjną**, tj. w szczególności:

- odsetki od środków na rachunku bankowym zastrzeżonym dla działalności operacyjnej związanej z utrzymywaniem zaliczek oraz innych wpływów otrzymanych na realizację kontraktów;
- odsetki od pożyczek udzielonych, związanych z prowadzoną działalnością operacyjną (np. udzielone Spółkom powiązanym, podwykonawcom);
- wynik na instrumentach pochodnych handlowych dotyczących działalności operacyjnej (jako handlowe kwalifikujemy te transakcje dla których Spółka nie prowadzi polityki zabezpieczeń i nie bada efektywności);
- wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy – od momentu gdy transakcja zabezpieczająca nie została zamknięta, a pozycja zabezpieczana się zrealizowała;
- różnice kursowe netto na działalności operacyjnej, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności GK;
- odsetki netto dotyczące działalności operacyjnej czyli od należności i zobowiązań;
- wynik netto z inwestycji finansowych;
- dyskonto dotyczące rozrachunków długoterminowych
- odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek,
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw, utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych;
- utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną;
- odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji;
- przekazane darowizny;
- wynik na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Poniżej zaprezentowano wpływ korekt błędów oraz wprowadzonych zmian prezentacyjnych na dane porównywalne ujęte w sprawozdaniach finansowych:

KOREKTY MAJĄCE WPŁYW NA SUMĘ BILANSOWĄ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Lp.	Wyszczególnienie	Pozycja sprawozdania		Wpływ na zyski zatrzymane na dzień 31.12.2010	Aktywa na dzień 31.12.2010	Pasywa na dzień 31.12.2010
		(+)	(-)			
Korekty mające wpływ na sumę bilansową skonsolidowanego sprawozdania finansowego						
1.1	Utworzenie rezerwy na planowane straty będące skutkiem zawartego aneksu do umowy	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-	-	5 607
		-	Zyski zatrzymane - zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 607)	-	(5 607)
1.2	Wprowadzenie wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne dotychczas ujawnione w kapitale z wyceny transakcji zabezpieczających; w związku z ograniczeniem pozycji zabezpieczanej na skutek podpisanego aneksu do umowy ujęcie w wyniku finansowym 2010 roku	-	Zyski zatrzymane - zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(22 275)	-	(22 275)
		-	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji		-	22 275
1.3	Rozwiązanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu instrumentów zabezpieczających odniesionego na kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-	(2 868)	(2 868)

Grupa Kapitałowa PBG

QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Lp.	Wyszczególnienie cd	Pozycja sprawozdania		Wpływ na zyski zatrzymane na dzień 31.12.2010	Aktywa na dzień 31.12.2010	Pasywa na dzień 31.12.2010
		(+)	(-)			
1.4	Rozwiązanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu instrumentów zabezpieczających odniesionego na kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	-	Zyski zatrzymane - zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(705)	-	(705)
		Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(705)	-
1.5	Korekta prezentacyjna polegająca na wykazaniu per saldo aktywa i rezerwy na odroczonego podatku dochodowy w wyniku ujęcia powyższych korekt dotyczących odroczonego podatku dochodowego.	-	-	-	3 573	3 573
1.6	Korekta dotycząca przeniesienia kapitału z wyceny transakcji zabezpieczających na kapitały niesprawujące kontroli	-	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-	-	(7 787)
		-	Udziały niesprawujące kontroli	-	-	7 787
1.7	Korekta dotycząca przeniesienia ujemnych kapitałów niedających kontroli na kapitał zapasowy	-	Kapitał zapasowy	-	-	7 787
		-	Udziały niesprawujące kontroli	-	-	(7 787)
2.	Korekta rozliczenia osiągniętego w okresie sprawozdawczym od 1 marca do 31 grudnia 2010 roku, 25% wyniku finansowego wniesionego przez Grupę Kapitałową Energomontaż - Południe będącą na dzień bilansowy podmiotem stowarzyszonym	-	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	(5 444)	-
		-	Zyski zatrzymane - zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 444)	-	(5 444)
łącznie suma korekt		x	x	(34 031)	(5 444)	(5 444)

KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI - UZGODNIENIE POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wyszczególnienie	31.12.2010			
	Przed	nr korekty	korekty	Po
Aktywa				
Aktywa trwałe	1 599 128		(5 444)	1 593 684
Wartość firmy	346 882			346 882
Wartości niematerialne	41 640			41 640
Rzeczowe aktywa trwałe	665 388			665 388
Nieodnawialne zasoby naturalne	36 772			36 772
Nieruchomości inwestycyjne	293 757			293 757
Inwestycje w jednostkach zależnych	10 000			10 000
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	65 769	2	(5 444)	60 325
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-			-
Należności	15 831			15 831
Pożyczki udzielone	60 112			60 112
Pochodne instrumenty finansowe	171			171
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	38 643			38 643
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-			-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 163			24 163
Aktywa obrotowe	3 155 834		-	3 155 834
Zapasy	293 500			293 500
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	393 583			393 583
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 327 224			1 327 224
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7 748			7 748
Pożyczki udzielone	210 492			210 492
Pochodne instrumenty finansowe	4 873			4 873
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	155 265			155 265
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	708 509			708 509
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	54 640			54 640
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-			-
Aktywa razem	4 754 962		(5 444)	4 749 518

Wyszczególnienie	31.12.2010			
	Przed	nr korekty	korekty	Po
Pasywa				
Kapitał własny	1 831 446		(12 956)	1 818 490
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 605 151		(12 956)	1 592 195
Kapitał podstawowy	14 295		-	14 295
Akcje / udziały własne	-		-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	733 348		-	733 348
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(15 289)	1.2; 1.3; 1.6	13 288	(2 001)
Pozostałe kapitały	523 339	1.7	7 787	531 126
Zyski zatrzymane	349 458		(34 031)	315 427
- zysk (strata) z lat ubiegłych	125 143		-	125 143
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	224 315	1.1; 1.2; 1.4; 2	(34 031)	190 284

Wyszczególnienie cd	31.12.2010			
	Przed	nr korekty	korekty	po
Udziały niedające kontroli	226 295		-	226 295
Zobowiązania	2 923 516		7 512	2 931 028
Zobowiązania długoterminowe	985 574		1 905	987 479
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	904 894		-	904 894
Leasing finansowy	9 122		-	9 122
Pochodne instrumenty finansowe	412		-	412
Pozostałe zobowiązania	37 914		-	37 914
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 284	1.3; 1.4	1 905	7 189
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 520		-	5 520
Pozostałe rezerwy długoterminowe	15 623		-	15 623
Dotacje rządowe	-		-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 805		-	6 805
Zobowiązania krótkoterminowe	1 937 942		5 607	1 943 549
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	523 985		-	523 985
Leasing finansowy	10 723		-	10 723
Pochodne instrumenty finansowe	11 265		-	11 265
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 193 845		-	1 193 845
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	89 593		-	89 593
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	28 616		-	28 616
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	29 728		-	29 728
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	32 293	1.1	5 607	37 900
Dotacje rządowe	-		-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17 894		-	17 894
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-		-	-
Pasywa razem	4 754 962		(5 444)	4 749 518

Grupa wprowadziła także korekty prezentacyjne do skonsolidowanego sprawozdania z innych całkowitych dochodów na dzień 31 grudnia 2010 roku:

1. Korekta prezentacyjna – przeniesienie wartości związanej ze sprzedażą przeszacowanych środków trwałych ze sprawozdania z całkowitych dochodów do pozycji „przeniesienie do zysków zatrzymanych” w sprawozdaniu finansowym skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym - kwota 5.758 tys. PLN
2. Korekta prezentacyjna – związana ze sprzedażą spółki zależnej i przeniesieniem wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających z kapitału do wyniku finansowego (wartość nieujawniona w sprawozdaniu z całkowitych dochodów) – kwota minus 280 tys. PLN.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2010			
	Przed	nr korekty	wartość korekty	Po
Zysk (strata) netto	184 684			184 684
Inne całkowite dochody				
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	(5 404)	1	5 758	354
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-			-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-			-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	19 762		-	19 762
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	29 685	2	(280)	29 405
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-			-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	3 252		-	3 252
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych	-			-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-			-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	(7 592)		-	(7 592)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	39 703		5 478	45 181
Całkowite dochody	224 387		5 478	229 865
Całkowite dochody przypadające:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	213 002		5 478	218 480
- podmiotom niekontrolującym	11 385		-	11 385

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.12.2011	Korekty prezentacyjne	za okres od 01.01 do 31.12.2011 prezentacja po zmianie polityki
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	2 740 311	-	2 740 311
Przychody ze sprzedaży produktów	28 404		28 404
Przychody ze sprzedaży usług	2 698 793		2 698 793
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13 114		13 114
Koszt własny sprzedaży	(2 398 682)	-	(2 398 682)
Koszt sprzedanych produktów	(24 883)		(24 883)
Koszt sprzedanych usług	(2 361 361)		(2 361 361)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(12 438)		(12 438)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	341 629	-	341 629
Koszty sprzedaży	(73)		(73)
Koszty ogólnego zarządu	(109 096)		(109 096)
Pozostałe przychody operacyjne	77 863	48 643	126 506
Pozostałe koszty operacyjne	(44 602)	(27 839)	(72 441)
Udziały w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	(4 061)	4 061	-
Koszty restrukturyzacji	-		-

Wyszczególnienie cd	za okres od 01.01 do 31.12.2011	Korekty prezentacyjne	za okres od 01.01 do 31.12.2011 prezentacja po zmianie polityki
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	261 660	24 865	286 525
Przychody finansowe	61 879	(61 879)	-
Koszty finansowe	(91 464)	43 284	(48 180)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	(4 061)	(4 061)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2 209	(2 209)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	234 284	-	234 284
Podatek dochodowy	(49 756)		(49 756)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	184 528	-	184 528
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-		-
Zysk (strata) netto	184 528	-	184 528
Zysk (strata) netto przypadający:			-
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	190 284	-	190 284
- akcjonariuszom mniejszościowym	(5 756)	-	(5 756)

2.4 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych

2.4.1 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej i walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- aktywa i pasywa każdego prezentowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy,
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako różnice kursowe z konsolidacji.

2.4.2 Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych

- 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 IV kwartały 2011 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : **4,4168 PLN;**

- 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 IV kwartały 2010 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : **4,0044 PLN;**

- aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31 grudnia 2011 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień tj. 30 grudnia 2011 roku, tj. : **4,1401 PLN;**

- aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31 grudnia 2011 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO na ten dzień tj. 31 grudnia 2010 roku, tj. : **3,9603 PLN;**

2.5 Wybrane dodatkowe noty objaśniające

2.5.1 Przychody ze sprzedaży

Wyszczególnienie	IV kwartały narastająco 01.01.2011 – 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 – 31.12.2010
Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	851 040	791 883
Woda	510 179	644 019
Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	790 466	995 284
Drogi	1 113 106	298 868
Budownictwo energetyczne	413 465	-
Inne	55 573	10 257
Przychody ze sprzedaży ogółem	3 733 829	2 740 311

Zaprezentowane w tabeli 2.5.1 wartości skorygowano o wyłączenia konsolidacyjne.

2.5.2 Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	IV kwartały narastająco 01.01.2011 – 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 – 31.12.2010
Amortyzacja	61 124	46 713
Zużycie materiałów i energii	885 671	395 385
Usługi obce	2 029 414	1 777 970
Podatki i opłaty	18 390	23 151
Świadczenia pracownicze	350 932	249 740
Pozostałe koszty rodzajowe	79 377	43 555
Koszty według rodzaju	3 424 908	2 536 514
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	24 150	12 438
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (-)	8 499	(39 710)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	(1 312)	(1 391)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	3 456 245	2 507 851

2.5.3 Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	IV kwartały narastająco 01.01.2011 – 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 – 31.12.2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	980	4 778
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	162	25 685
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	6 467	32 468
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	462	7
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	4 609	2 268
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie	4 885	-
Otrzymane kary i odszkodowania	10 764	5 013
Dotacje otrzymane	1 283	1 045
Przychody z tytułu najmu, dzierżawy	7 855	5 157
Odsetki od środków na rachunku bankowym zastrzeżonym dla działalności operacyjnej	6 406	7 365
Odsetki od pożyczek z działalności operacyjnej	24 723	33 781
Inne odsetki związane z działalnością operacyjną	2 760	-
Różnice kursowe netto z działalności operacyjnej	12 004	-
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	7 312	-
Dyskonto dotyczące rozrachunków długoterminowych	-	746
Zysk z inwestycji w jednostki powiązane	8 363	2 209
Zysk ze sprzedaży posiadanych akcji i udziałów	427	-
Odpisane przedawnione zobowiązania	930	274
Zwrot kosztów sądowych	83	-
Usługi poręczenia	3 810	2 656
Inne przychody	9 106	3 054
Pozostałe przychody operacyjne razem	113 391	126 506

2.5.4 Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	IV kwartały narastająco 01.01.2011 – 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 – 31.12.2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	565	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	18 524	17 968
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	29	281
Utworzenie rezerw na kary i odszkodowania	-	1 429
Utworzenie rezerw na koszty postępowania arbitrażowego	10 000	-
Wykorzystanie rezerwy serwisowej	258	-
Koszty utrzymania inwestycji	7 127	-
Zapłacone kary i odszkodowania	4 969	19 292

Wyszczególnienie cd	IV kwartały narastająco 01.01.2011 – 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 – 31.12.2010
Przekazane darowizny	788	1 199
Odsetki od zobowiązań	3 898	2 057
Różnice kursowe netto na działalności operacyjnej	-	2 097
Wynik na instrumentach pochodnych dotyczących działalności operacyjnej	-	22 725
Dyskonto dotyczące rozrachunków długoterminowych	1 443	-
Strata z inwestycji w jednostki powiązane	-	-
Strata ze sprzedaży posiadanych akcji i udziałów	-	-
Usługi poręczenia	-	-
Koszty postępowania sądowego	1 366	-
Inne koszty	5 809	5 393
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	54 776	72 441

2.5.5 Przychody finansowe

Wyszczególnienie	IV kwartały narastająco 01.01.2011 – 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 – 31.12.2010
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	7 311	4 385
Pożyczki	1 532	1 745
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	8 843	6 130
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:		
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	521
Akcje spółek notowanych	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	2 294	1 850
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	2 294	2 371
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 551	11 399
Pożyczki i należności (różnice kursowe odnoszące się do pożyczek przypisanych do działalności finansowej)	1 504	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (np. Leasing)	(3 005)	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych	16 050	11 399
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	14	5
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość pożyczek (część finansowa)	-	-
Inne przychody finansowe	290	-
Przychody finansowe ogółem	27 491	19 905

2.5.6 Koszty finansowe

Wyszczególnienie	IV kwartały narastająco 01.01.2011 – 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 – 31.12.2010
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 084	378
Kredyty w rachunku kredytowym	10 995	23 179
Kredyty w rachunku bieżącym	27 552	10 040
Pożyczki	1 194	75
Dłużne papiery wartościowe	41 047	34 413
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 169	-
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	84 041	68 085
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	2 714	-
Akcje spółek notowanych	91	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	2 805	-
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
Pożyczki i należności (przypisane do działalności finansowej)	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (np. Leasing)	-	-
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	-	-
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	-	-
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek	-	-
Inne koszty finansowe	793	-
Koszty finansowe ogółem	87 639	68 085

2.6 Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

W Grupie Kapitałowej PBG segment operacyjny jest podstawowym wzorem sprawozdawczym.

Wyróżnia się pięć głównych segmentów, w ramach których Grupa prowadzi swoją działalność operacyjną:

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

W ramach poszczególnych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

- **Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa to:**

- instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego
- instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG
- stacje separacji i magazynowania LPG, C5+
- stacje magazynowania i odparowania LNG
- podziemne magazyny gazu
- 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.
- magazyny paliw
- **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
- **Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe to:**
 - budownictwo ogólne
 - infrastruktura przemysłowa
 - budowa stadionów
 - budowa spalarni odpadów
- **Drogi to:**
 - budowa dróg
- **Budownictwo energetyczne to:**
 - montaż, modernizacja, remonty urządzeń oraz instalacji energetycznych i przemysłowych.

Ponadto, Grupa Kapitałowa PBG wyróżnia dodatkowy segment działalności nazwany „inne”, w którym ujmuje między innymi przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz pozostałe usługi, które nie kwalifikują się do usług rozróżnianych w ramach czterech głównych segmentów.

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

Grupa Kapitałowa PBG

QSR4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

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 operacyjnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

SEGMENTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2011 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty					Inne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	woda	budownictwo przemysłowe i mieszaniowe	drogi	budownictwo energetyczne		
<i>Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku</i>							
Przychody ogółem	851 040	510 179	790 466	1 113 106	413 465	55 573	3 733 829
Sprzedaż na zewnątrz	851 040	510 179	790 466	1 113 106	413 465	55 573	3 733 829
Koszty ogółem	(710 354)	(426 065)	(740 366)	(1 065 217)	(342 154)	(33 260)	(3 317 416)
Wynik segmentu	140 686	84 114	50 100	47 889	71 311	22 313	416 413
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	x	(138 829)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	x	58 615
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	x	336 199
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	(60 148)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	(4 744)
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	x	271 307
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	(49 113)
Zysk netto	x	x	x	x	x	x	222 194

SEGMENTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2010 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty					Inne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	woda	budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	drogi	budownictwo energetyczne		
<i>Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku</i>							
Przychody ogółem	791 883	644 019	995 284	298 868	-	10 257	2 740 311
Sprzedaż na zewnątrz	791 883	644 019	995 284	298 868	-	10 257	2 740 311
Koszty ogółem	(611 512)	(574 760)	(936 540)	(270 168)	-	(5 702)	(2 398 682)
Wynik segmentu	180 371	69 259	58 744	28 700	-	4 555	341 629
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	x	(109 169)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	x	54 065
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	x	286 525
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	(48 180)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	(4 061)
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	x	234 284
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	(49 756)
Zysk netto	x	x	x	x	x	x	184 528

2.7 Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w IV kwartale 2011 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Grupa Kapitałowa PBG osiągnęła w IV kwartale 2011 roku kwotę 1.353.331 tys. PLN przychodów netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, realizując zysk brutto ze sprzedaży 160.269 tys. PLN.

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

- a. kontrakt pod nazwą „Budowa autostrady A-4 Tarnów – Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+797,96 do około 537+550”, podpisany pomiędzy Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad O/Rzeszów, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 96.119 tys. PLN;
- b. kontrakt pod nazwą „Wykonanie i dostarczenie czterech kompletnych turbozespołów gazociągowych”, podpisany pomiędzy Elektrociepłownią Białystok, a PBG SA – zrealizowane przychody: 83.961 tys. PLN;
- c. kontrakt pod nazwą „Modernizacja Stacji Uzdatniania Wody w Mosinie Etap II”, podpisany pomiędzy Aquanet SA, a Hydrobudową 9 SA – zrealizowane przychody: 70.153 tys. PLN;
- d. kontrakt pod nazwą „Zaprojektowanie i budowa pod klucz kompletnego systemu Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziarnego Lubiatów- Międzychód-Grotów w ramach inwestycji pod nazwą „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 65.487 tys. PLN;
- e. kontrakt pod nazwą „Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą”, podpisany pomiędzy Narodowym Centrum Sportu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 63.044 tys. PLN;
- f. kontrakt pod nazwą „Budowa autostrady A1 Toruń – Stryków. Odcinek III: Brzezie – Kowal od km 186+348 do km 215+850”, podpisany pomiędzy Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad, a Aprivią SA – zrealizowane przychody: 59.070 tys. PLN;
- g. kontrakt pod nazwą „Budowa terminalu gazu skroplonego LNG w Świnoujściu” podpisany pomiędzy Polskie LNG SA, a konsorcjum Saipem S.p.A., oraz Saipem SA, Techint Compagnia Tecnica Internazionale S.p.A., Snamprogetti Canada Inc., PBG SA, PBG Export Sp. z o.o. – zrealizowane przychody w PBG SA: 52.901 tys. PLN, w Hydrobudowie Polska SA: 27.886 tys. PLN;
- h. kontrakt pod nazwą „Budowa instalacji odsiarczania spalin dla bloków nr 1i 2 w PGE Elektrowni Bełchatów SA”, podpisany pomiędzy BOT Elektrownia Bełchatów SA, a Rafako SA – zrealizowane przychody: 49.681 tys. PLN;
- i. kontrakt pod nazwą „Budowa autostrady A1 Toruń – Stryków. Odcinek I Czerniewice – Odolion od km 151+900 do 163+300, Odcinek II Odolion – Brzezie od km 163+300 do km 186+366” podpisany pomiędzy Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad, a Aprivią SA – zrealizowane przychody: 47.707 tys. PLN;
- j. kontrakt pod nazwą „Budowa kotła fluidalnego na biomasę w PKE SA Elektrownia Jaworzno III – Elektrownia II wraz z urządzeniami pomocniczymi oraz układem składowania

- i podawania biomasy", podpisany pomiędzy Południowym Koncernem Energetycznym SA Elektrownia Jaworzno II Katowice, a Rafako SA – zrealizowane przychody: 43.091 tys. PLN;
- k. kontrakt pod nazwą „Instalacja Odsiarczania spalin dla bloków 5 i 6 w Elektrowni Dolna Odra”, podpisany pomiędzy Zespołem Elektrowni Dolna Odra SA Nowe Czarnowo, a Rafako SA – zrealizowane przychody: 35.834 tys. PLN;
- l. kontrakt pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Poznań (A-2 – węzeł 'Głuchowo') – Wrocław (A-8 – węzeł 'Widawa'), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”, podpisany pomiędzy Generalną Dyрекcją Dróg i Autostrad, a Aprivią SA – zrealizowane przychody: 33.975 tys. PLN;
- m. kontrakt pod nazwą „Realizacja kotła i instalacji odsiarczania spalin dla bloku 833MW Elektrowni Bełchatów „A””, podpisany pomiędzy BOT Elektrownia Bełchatów SA, a Rafako SA – zrealizowane przychody: 30.868 tys. PLN;
- n. kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej PMG Wierzchowice”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 28.255 tys. PLN;
- o. Kontrakt pod nazwą „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego. Zadanie II. Odcinek ul. Potokowa – Al.Rzeczypospolitej”, podpisany pomiędzy Gmina Gdańsk reprezentowana przez Gdańskie Inwestycje Komunalne Spółka z o.o., a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 27.622 tys. PLN;
- p. kontrakt pod nazwą „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka – Etap II w zakresie wykonania obiektów Zakładu Farysa, syfonu nad Wisłą, obiektów Zakładu Świderska i Kolektorów Prawobrzeżnych”, podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie, a Przedsiębiorstwem Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o. – zrealizowane przychody: 23.015 tys. PLN;
- q. kontrakt pod nazwą „RDK 8 – montaż części ciśnieniowej kotła, Pakiet 1,2,3 i 4”, podpisany pomiędzy Alstom Power, a Energomontażem-Południe SA – zrealizowane przychody: 20.665 tys. PLN;
- r. kontrakt pod nazwą „Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze”, podpisany pomiędzy Maxer SA w upadłości a, PBG SA – zrealizowane przychody: 18.628 tys. PLN;
- s. kontrakt pod nazwą „Przebudowa Drogi Krajowej Nr 1 (Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko)”, podpisany pomiędzy Gminą Miasto Włocławek, a Aprivią SA – zrealizowane przychody: 16.596 tys. PLN;
- t. kontrakt pod nazwą „Wykonanie remontu i rozbudowy trasy tramwajowej w ciągu ul. Targowej, na odcinku ul. Białostocka – ul. Kijowska oraz w al. Zielenieckiej, od granicy pętli Zielonecka do krawędzi torowiska w ciągu al. Waszyngtona”, podpisany pomiędzy Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o., a Przedsiębiorstwem Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o. – zrealizowane przychody: 15.788 tys. PLN;
- u. kontrakt pod nazwą „Budowa hali sportowo-widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Toruniu”, podpisany pomiędzy Gmina miasta Toruń – Urząd miasta Torunia, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 14.686 tys. PLN;
- v. kontrakt pod nazwą „Droga nr 434, odcinek od drogi nr 36 do m. Śrem – przebudowa drogi”, podpisany pomiędzy Wielkopolskim Zarządem Dróg Wojewódzkich w Poznaniu, a

- Przedsiębiorstwem Robót Inżynieryjno - Drogowych SA – zrealizowane przychody: 14.682 tys. PLN;
- w. kontrakt pod nazwą „Dostawa 'pod klucz' kompletnego energetycznego kotła parowego olejowo-gazowego oznaczonego symbolem OOG420 nr K8 o wydajności 420 t/h i mocy cieplnej zawartej w paliwie 299 MWt”, podpisany pomiędzy Polskim Koncernem Naftowym Orlen SA Płock, a Rafako SA – zrealizowane przychody: 14.318 tys. PLN;
 - x. kontrakt pod nazwą „Westfalen – montaż kanałów blok D i E”, podpisany pomiędzy Alstom Power, a Energomontażem-Południe SA – zrealizowane przychody: 13.372 tys. PLN;
 - y. kontrakt pod nazwą „Dostawa systemu transportu i kontroli bagażu rejestrowanego wraz z integracją systemów w ramach projektu pn."Zakup sprzętu i urządzeń do nowopowstającego terminala pasażerskiego i obsługi lotniska"", podpisany pomiędzy Portem Lotniczym Rzeszów Jasionka Sp. z o.o., a PBG SA – zrealizowane przychody: 12.945 tys. PLN;
 - z. kontrakt pod nazwą „Budowa instalacji do produkcji energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii w Elektrowni Stalowa Wola”, podpisany pomiędzy Elektrownią Stalowa Wola SA, a Rafako SA – zrealizowane przychody: 12.408 tys. PLN;
 - aa. kontrakt pod nazwą „Budowa instalacji mokrego odsiarczania w Elektrowni Siekierki”, podpisany pomiędzy Elektrociepłownią Siekierki, a Rafako SA – zrealizowane przychody: 12.301 tys. PLN;
 - bb. kontrakt pod nazwą „Dostawa i wykonanie podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetowych do magazynowania paliw płynnych – Modernizacja i rozbudowa składu MPS”, podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, a PBG SA – zrealizowane przychody: 10.621 tys. PLN;
 - cc. kontrakt pod nazwą „Konwersja Kotła OP230 nr 2 (K3) na kocioł BFB, opalany biomasą dla kotła BFB”, podpisany pomiędzy Dalkia Łódź , a PBG SA – zrealizowane przychody: 10.314 tys. PLN;

Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PBG w IV kwartale 2011 roku, o których Spółka dominująca Grupy informowała w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem.

UMOWY INWESTYCYJNE

Zawarcie umowy znaczącej na budowę Trasy Słowackiego w Gdańsku

W dniu 14 października 2011 roku Konsorcjum w składzie: Obrascón Huarte Lain SA – Lider Konsorcjum oraz Partnerzy Konsorcjum: Hydrobudowa Polska SA, PBG SA, Aprivia SA i Przedsiębiorstwo Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o. zawarło z Gminą Miasta Gdańska („Zamawiający”), reprezentowaną przez Gdańskie Inwestycje Komunalne Sp. z o.o. umowę, na wykonanie robót budowlanych w ramach przedsięwzięcia: „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego” Zadanie IV, odcinek Węzeł Marynarki Polskiej – Węzeł Ku Ujściu.

Za zrealizowanie przedmiotu umowy Konsorcjum przysuguje wynagrodzenie umowne w wysokości 720.000 tys. PLN netto, tj. 885.600 tys. PLN brutto. Zadanie zrealizowane zostanie w ciągu 36 miesięcy.

Strony Konsorcjum ustaliły następujący podział prac:

1. Obrascón Huarte Lain – 55% zakresu robót,
2. Partnerzy Konsorcjum wchodzący w skład Grupy Kapitałowej PBG: Hydrobudowa Polska, PBG, Aprivia i PRG Metro – 45% zakresu robót.

Umowa z Elektrownią „Kozienice” SA na wymianę elektrofiltra bloku nr 3

W dniu 23 grudnia 2011 roku Spółka zależna Rafako SA podpisała umowę z Elektrownią „Kozienice” SA na kwotę ok. 32 mln PLN. Przedmiotem umowy jest wymiana elektrofiltra wraz z układem odpopielania i przynależnymi kanałami spalin oraz wentylatorami spalin na bloku nr 3 w tej Elektrowni w 2012 roku.

Łączny limit wszelkich kar umownych z jakiegokolwiek tytułu wynosi 30% wynagrodzenia umownego netto, przy czym ich zapłata w maksymalnej kwocie nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar, jednakże sumaryczna odpowiedzialność odszkodowawcza Rafako SA wobec Zamawiającego, włączając kary umowne, nie może przekroczyć 100% wynagrodzenia umownego brutto.

Oświadczenie Polskiego LNG o odstąpieniu od budowy azotowni w ramach realizacji umowy na budowę Terminalu LNG w Świnoujściu

W dniu 23 grudnia 2011 roku Zarząd PBG SA otrzymał jako Partner Konsorcjum Saipem SA - Techint Compagnia Tecnica Internazionale S.p.A. - Snamprogetti Canada Inc. - PBG SA - PBG Energia Sp. z o.o., zawiadomienie w sprawie odstąpienia przez Polskie LNG SA od budowy azotowni dla celów regulacji liczby Wobbego w ramach realizacji zawartej z Konsorcjum w dniu 15 lipca 2010 roku umowy na budowę Terminalu LNG w Świnoujściu.

Zgodnie z postanowieniami umowy, wynagrodzenie umowne Konsorcjum za realizację kontraktu, z chwilą złożenia zawiadomienia przez Polskie LNG w sposób przewidziany w Umowie, uległo automatycznie zmniejszeniu o kwotę 120.167 tys. PLN netto. Tym samym wartość umowy netto spadła do 2.088.976 tys. PLN.

Umowy na roboty dodatkowe związane z budową Stadionu Narodowego w Warszawie

W dniu 30 grudnia 2011 roku Zarząd Hydrobudowy Polska SA powziął informację o zawarciu z Narodowym Centrum Sportu Sp. z o.o. (NCS) kolejnych umów na roboty dodatkowe związane z budową Stadionu Narodowego w Warszawie, w związku z czym łączna wartość umów zawartych z NCS w okresie 12 miesięcy wynosi 103.748 tys. PLN i spełnia kryterium umowy znaczącej.

Umową o największej wartości jest umowa z 28 grudnia 2011 roku zawarta pomiędzy NCS (Zamawiający), a Hydrobudową Polska SA i PBG SA (Wykonawca) na wykonanie dodatkowych robót budowlano-instalacyjnych, dotyczących płyty boiska z instalacjami i murawą, kiosków gastronomicznych oraz instalacji elektrycznych. Wynagrodzenie z tytułu niniejszej umowy ustalono na 59.450 tys. PLN netto.

Termin wykonania robót dodatkowych został wyznaczony na:

- a) 27 stycznia 2012 roku – płyta żelbetowa boiska oraz kioski gastronomiczne,
- b) 10 lutego 2012 roku – płyta boiska z instalacjami i murawą,
- c) 31 marca 2012 roku – instalacje elektryczne i towarzyszące roboty budowlane.

ZAWARTE UMOWY Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI

Zawarcie aneksu do umowy o współpracy w zakresie kredytowania z Nordea Bank Polski SA

W dniu 28 października 2011 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy znaczącej, której stroną jest Nordea Bank Polska SA. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie kredytowania działalności gospodarczej pomiędzy Bankiem, a PBG SA wraz ze Spółkami z Grupy Kapitałowej. Na mocy aneksu, zmniejszeniu do 200.000 tys. PLN uległa łączna kwota zaangażowania Banku. Umowy na udzielenie produktów bankowych mogą być zawierane w terminie do 30 listopada 2012 roku.

Jednocześnie zmianie uległo jedno z zabezpieczeń transakcji zawieranych w ramach limitu - cesje wierzytelności z kontraktów realizowanych przez Spółki Grupy Kapitałowej muszą stanowić równowartość co najmniej 100% wykorzystanego limitu.

Pozostałe istotne postanowienia umowy nie uległy zmianie.

Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA

W dniu 7 listopada 2011 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks 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, PBG Technologia Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 SA, PBG Avatia Sp. z o.o., KWG SA oraz Aprivia SA.

Na mocy zawartego aneksu przedłużony został do dnia 31 grudnia 2011 roku termin wykorzystania przyznanej linii kredytowej.

Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska

W dniu 28 listopada 2011 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 28 września 2007 roku, pomiędzy Raiffeisen Bank Polska SA, a Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj: PBG SA, Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Metorex Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe Dromost Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 SA, Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno-Drogowych SA, Aprivia SA, Bełpol SA oraz Hydrobudowa Polska SA.

Udzielony na mocy umowy limit do kwoty 200.000 tys. PLN przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorców (finansowanie kontraktów).

Na mocy zawartego aneksu, termin ostatecznej spłaty limitu ustalony został na dzień 30 listopada 2016 roku, przy czym dzień ostatecznej spłaty sublimitu dla kredytów rewolwingowych wyznaczono na 30 listopada 2012 roku.

Jednocześnie każda ze spółek z Grupy Kapitałowej PBG będąca Stroną umowy złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, nie wyższymi niż 300.000 tys. PLN. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 30 listopada 2019 roku.

Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA

W dniu 27 grudnia 2011 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej z dnia 27 kwietnia 2007 roku, zawartej pomiędzy Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA oraz APRIVIA SA, a Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartego aneksu do grona Kredytobiorców dołączyła

wchodząca w skład GK PBG Spółka Energomontaż Południe SA, zależna bezpośrednio od Rafako SA. Na mocy zawartego aneksu zwiększona została wysokość linii kredytowej z kwoty 125 mln zł do kwoty 157 mln zł na okres do dnia 30 listopada 2012 roku oraz wyznaczony został do dnia 30 grudnia 2017 roku ostateczny termin spłaty przyznanej linii kredytowej.

W związku z wydłużeniem terminu spłaty i zwiększeniem kwoty limitu kredytowego, Kredytobiorcy złożyli oświadczenia o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 235.500 tys. PLN z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 grudnia 2020 roku.

Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Aktualizacja zasad kredytu udostępnionego przez BZ WBK SA

W dniu 30 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki PBG SA zawarł umowy aktualizujące zasady limitu kredytowego udzielonego na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2005 roku, zawartej z Bankiem Zachodnim WBK SA („Bank”).

W oparciu o aneks do generalnej umowy o limit kredytowy, zawartej pomiędzy Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudową Polska SA i Hydrobudową 9 SA, strony rozwiązały dotychczasową umowę z dniem 30 grudnia 2011 roku.

Jednocześnie Spółki z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA i Hydrobudowa 9 SA, zawarły w dniu 30 grudnia 2011 roku z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o współpracy w zakresie kredytowania działalności gospodarczej („Umowa o współpracy”). Umowa obowiązywać będzie do dnia 31 grudnia 2012 roku.

Strony umowy przewidują możliwość zawierania umów szczegółowych, w ramach których limit łącznego zaangażowania Banku nie przekroczy 210.000 tys. PLN.

Jednocześnie Zarząd PBG SA poinformował o zawarciu z Bankiem w dniu 30 grudnia 2011 roku, przez PBG SA, Spółkę zależną Hydrobudowę Polska SA wraz z jej podmiotem zależnym Hydrobudową 9 SA, umów produktowych o kredyt w rachunku bieżącym do łącznej kwoty 203.000 tys. PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, przy czym:

- kwota umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej przez PBG SA wynosi do 80.000 tys. PLN,
- kwota umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej przez Hydrobudowa Polska SA wynosi do 40.000 tys. PLN,
- kwota umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej przez Hydrobudowa 9 SA wynosi do 83.000 tys. PLN.

Termin spłaty kredytów wyznaczono na 31 grudnia 2012 roku.

Jednocześnie, z uwagi na zarejestrowane w dniu 4 stycznia br., to jest po dniu zawarcia w/w umów połączenie Spółek Hydrobudowa Polska SA i Hydrobudowa 9 SA, gdzie Hydrobudowa Polska SA jest Spółką Przejmującą, Hydrobudowa Polska SA wstąpiła w prawa i obowiązki Spółki Hydrobudowa 9 SA, w tym wynikające z opisanych powyżej umów. Tym samym Hydrobudowa Polska dysponuje kredytem w kwocie 123.000 tys. PLN i zabezpiecza kwotę kredytu oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 246.000 tys. PLN.

INNE

Zawiadomienia o transakcjach na akcjach Spółki Energomontaż-Południe SA dokonanych przez osobę zarządzającą

W dniach od 10 października do 26 października 2011 roku Zarząd Energomontaż-Południe SA otrzymał w trybie art. 160 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zawiadomienia, w którym osoba zarządzająca Energomontaż-Południe SA informowała, że w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA dokonywała transakcji nabycia:

- w dniu 26 września 2011 roku 7.000 akcji Spółki po średniej jednostkowej cenie wynoszącej 2,54 zł;
- w dniu 4 października 2011 roku 3.010 akcji Spółki po średniej jednostkowej cenie wynoszącej 2,37 zł;
- w dniu 5 października 2011 roku 990 akcji Spółki po jednostkowej cenie wynoszącej 2,38 zł;
- w dniu 18 października 2011 roku 20.000 akcji Spółki po średniej jednostkowej cenie wynoszącej 2,55 zł;
- w dniu 20 października 2011 roku 2.000 akcji Spółki po średniej jednostkowej cenie wynoszącej 2,40 zł;
- w dniu 21 października 2011 roku 3.500 akcji Spółki po średniej jednostkowej cenie wynoszącej 2,47 zł;
- w dniu 24 października 2011 roku 19.800 akcji Spółki po średniej jednostkowej cenie wynoszącej 2,49 zł;
- w dniu 25 października 2011 roku 9.013 akcji Spółki po średniej jednostkowej cenie wynoszącej 2,51 zł.

Osoba dokonująca zawiadomienia nie wyraziła zgody na przekazanie do publicznej wiadomości danych określonych w § 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 roku w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych.

Przyznanie ratingu długoterminowego Spółki przez Standard & Poor's Rating Services

W dniu 27 października 2011 roku agencja Standard & Poor's Ratings Services przyznała Spółce PBG SA długoterminową ocenę ratingową na poziomie „BB-”, z perspektywą stabilną.

Standard & Poor's wskazał, że korzystnie na ocenę ratingową wpływa wiodąca pozycja Spółki PBG w branży budowlanej w Polsce, która w przyszłości może zostać dodatkowo wzmocniona dzięki planowanym dużym inwestycjom w projekty infrastrukturalne i obiekty użyteczności publicznej, a także solidne marże operacyjne i stabilna struktura kapitałowa z punktu widzenia poziomu przyznanej oceny ratingowej. Niekorzystny wpływ na ocenę ratingową Spółki ma jej ekspozycja na ryzyko związane z realizacją projektów w sektorze budowlanym, który podlega cykliczności i presji konkurencyjnej. Ponadto negatywny wpływ na przyznaną ocenę ratingową ma niewielka skala działalności PBG, słaby profil przepływów pieniężnych oraz ograniczona dywersyfikacja działalności, a zwłaszcza fakt, że Spółka nie prowadzi działalności poza rynkiem macierzystym.

Wskazując na perspektywę stabilną ratingu Standard & Poor's opiera się na założeniu, że Spółka PBG będzie kontynuowała umiarkowaną politykę finansową, utrzyma swoją dotychczasową ostrożną politykę w zakresie zarządzania ryzykiem oraz będzie zarządzać swoim profilem płynności w celu pokrycia

krótkoterminowego zapotrzebowania na gotówkę i potrzeb związanych ze spłatą zapadającego zadłużenia.

Połączenie Hydrobudowy Polska SA i Hydrobudowy 9 SA

W dniu 28 października 2011 roku Zarządy obu firm: Hydrobudowy Polska SA i Hydrobudowy 9 SA uzgodniły plan połączenia. W ramach prowadzonej restrukturyzacji Hydrobudowa Polska SA połączy się ze swoją Spółką zależną Hydrobudową 9 SA. Fuzja ta została zapowiedziana już jesienią ubiegłego roku. Jednym z celów jej przeprowadzenia jest obniżenie kosztów funkcjonowania firm działających w pokrywających się obszarach rynku budowlanego, oraz bardziej efektywne wykorzystanie zasobów grupy.

Choć w tym roku Hydrobudowa Polska i Hydrobudowa 9 wciąż funkcjonowały jako oddzielne podmioty (co było optymalnym rozwiązaniem m.in. ze względów podatkowych), zostały one już zintegrowane pod względem organizacyjnym. Od kwietnia br. obie spółki łączy unia personalna, czyli wspólny Zarząd. Restrukturyzacja objęła ponadto m.in. likwidację dublujących się struktur w obszarze administracji, outsourcing zorganizowanej części działalności, oraz odejście od struktury oddziałowej.

Z uwagi na fakt, że Hydrobudowa Polska SA jest jedynym właścicielem Hydrobudowy 9 SA, połączenie nie będzie się wiązać z podniesieniem kapitału zakładowego i zostanie przeprowadzone w tzw. trybie uproszczonym. Cały majątek HB9 zostanie przeniesiony na HBP.

Rezygnacja Pana Tomasza Worocha z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu PBG SA

W dniu 12 grudnia 2011 roku Pan Tomasz Woroch złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu PBG SA.

Ustanowienie zastawu na aktywach o znacznej wartości – akcjach Rafako SA, posiadanych przez Multaros Trading Company Limited (Spółkę zależną PBG SA)

W dniu 30 listopada 2011 roku Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy dokonał wpisu do rejestru zastawów zastawu rejestrowego na 34.800.001 (słownie: trzydzieści cztery miliony osiemset tysięcy i jedna) akcjach Rafako SA z siedzibą w Raciborzu, stanowiących 50% i jedna akcja w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Rafako SA („Akcje Rafako”), posiadanych przez Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze („Zastawca”), będącej Spółką zależną Emitenta. Przedmiotem zastawu rejestrowego są zdematerializowane Akcje Rafako zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda, znajdujące się w obrocie giełdowym. Zastaw rejestrowy na Akcjach Rafako zabezpiecza wierzytelność spółki ARGUMENOL Investment Company Limited („Zastawnik”) wobec Emitenta o zapłatę ceny (w łącznej wysokości 460 mln PLN) za 100% udziałów Zastawcy nabytych przez Emitenta (będącego dłużnikiem) od Zastawnika w dniu 14 listopada 2011 roku. Zastaw rejestrowy zabezpiecza wierzytelność Zastawnika wobec Emitenta do kwoty najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 490 mln PLN. Zastaw rejestrowy na Akcjach Rafako został ustanowiony na podstawie umowy zastawu rejestrowego na akcjach zawartej w dniu 14 listopada 2011 roku pomiędzy Zastawnikiem, Zastawcą i Emitentem.

Akcje Rafako, będące przedmiotem zastawu rejestrowego, spełniają kryteria aktywów o znacznej wartości, tj. ich wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Wartość ewidencyjna Akcji Rafako w księgach rachunkowych Zastawcy wynosi 35.150.000 EURO. Inwestycja w akcje ma charakter długoterminowy.

W dniu 24 stycznia 2012 roku Sąd Rejonowy dla M. Stolecznego Warszawy wydał postanowienie o wykreśleniu na wniosek MULTAROS TRADING COMPANY LIMITED z Rejestru Zastawów zastawu rejestrowego na akcjach Rafako SA.

Przyznanie PBG SA ratingu CFR i ratingu PDR przez Agencję Moody's

W dniu 22 grudnia 2011 roku agencja *Moody's Investors Service* przyznała PBG SA rating kredytowy CFR (*Corporate Family Rating*) i rating odzwierciedlający prawdopodobieństwo spłaty zobowiązań PDR (*Probability of Default Rating*) na poziomie B2. Perspektywa obu ratingów jest stabilna.

Agencja *Moody's* wskazała, że korzystnie na ocenę ratingową PBG SA wpływa charakterystyka rynku na którym działa Spółka, a który cechują bariery językowe i kulturowe stanowiące ochronę przed konkurencją z zewnątrz. Element ochrony przed konkurencją stanowi również doświadczenie PBG w specjalistycznych obszarach takich jak branża gazu ziemnego i wody, które zapewniają Spółce wysokie marże brutto.

W odniesieniu do rynku krajowego atutem Spółki jest również jej wielkość, chociaż względem międzynarodowych koncernów budowlanych rozmiar jej działalności jest stosunkowo mniejszy.

Pozytywnie oceniona została również szacowana na poziomie 12% rentowność Spółki (mierzona wysokością marży EBITA), wysoka w porównaniu do spółek o podobnym profilu działalności, objętych oceną ratingową *Moody's*. Korzystnie na ocenę ratingową PBG wpłynął znaczny portfel zamówień.

Negatywny wpływ na przyznaną ocenę ratingową PBG miały ryzyka związane z nabyciem akcji Rafako SA i koniecznością sfinansowania transakcji w krótkim czasie. Transakcja wpłynęła również na wzrost wskaźnika dźwigni finansowej. Niekorzystnie na ocenę ratingową wpłynęła również ocena jako ograniczonej siły finansowej PBG. Ponadto czynnikiem ograniczającym poziom oceny ratingowej Spółki jest charakterystyka jej ryzyka płynności, duże amplitudy zmian poziomu zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz konieczność utrzymywania otwartych linii kredytowych w bankach, stanowiących zabezpieczenie należytego wykonania kontraktów i zaspokajających potrzeby operacyjne Spółki.

Stabilna perspektywa oceny ratingowej PBG odzwierciedla przyjęte przez *Moody's* założenie, że Spółka (i) będzie kontynuowała działalność zgodnie z przyjętym planem rozwoju przedsiębiorstwa oraz (ii) uzyska wydłużenie terminów spłaty zadłużenia. Stabilna perspektywa uwzględniła również przekonanie agencji, że PBG uniknie zagrożenia spadku płynności finansowej.

Postanowienie Sądu o udzieleniu zabezpieczenia roszczenia Spółki zależnej Rafako SA przeciwko Alstom Power Sp. z o.o.

W dniu 30 grudnia 2011 Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy udzielił zabezpieczenia roszczenia Spółki zależnej Rafako SA przeciwko Alstom Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o ustalenie nieistnienia zobowiązania z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Konsorcjum z dnia 19 listopada 2003 roku wraz z aneksami m.in. poprzez zakazanie Alstom Power Sp. z o.o. skorzystania z dwóch gwarancji bankowych wystawionych na jego rzecz przez Bank Gospodarki Żywnościowej SA w Warszawie. Oto treść postanowienia:

„Postanowienie dnia 30 grudnia 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie Sąd Gospodarczy XX Wydział Gospodarczy po rozpoznaniu w dniu 30 grudnia 2011 roku w Warszawie na posiedzeniu niejawnym sprawy z wniosku Rafako spółki akcyjnej w Raciborzu z udziałem Alstom Power spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie o udzielenie zabezpieczenia postanawia:

1. udzielić zabezpieczenia roszczenia Rafako Spółki akcyjnej w Raciborzu przeciwko Alstom Power Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie o ustalenie nieistnienia zobowiązań z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Konsorcjum z dnia 19 listopada 2003 roku wraz z aneksami;
2. wyznaczyć Rafako Spółce akcyjnej w Raciborzu termin dwóch tygodni na wytoczenie powództwa o roszczenie będące przedmiotem zabezpieczenia pod rygorem upadku zabezpieczenia."

2.8 Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe

WPLYW ZABEZPIECZEŃ KURSÓW WALUT NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ PBG

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem Spółka PBG SA oraz jej Spółki zależne posiadały transakcje zabezpieczające dotyczące aktywów finansowych oraz przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Transakcje zabezpieczające dokonane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży (z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych), kosztu własnego sprzedaży oraz zabezpieczenia przyszłej wartości godziwej aktywa finansowego. Transakcje dotyczyły umów podpisanych z inwestorami i dostawcami (głównie nominowanych w EUR, USD). Spółka PBG SA i jej Spółki zależne posiadają również transakcje typu forward, wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń, które zostały zaprezentowane jako instrumenty handlowe.

W roku 2011 skonsolidowany wynik na instrumentach pochodnych (zabezpieczających i handlowych) kształtował się następująco:

Wpływ na wynik instrumentów pochodnych związanych z ryzykiem walutowym	
Wyszczególnienie	31.12.2011
	w tys. PLN
Przychody ze sprzedaży	1 488
Pozostałe przychody operacyjne	22 620
Przychody finansowe	111
razem przychody	24 219
Koszty operacyjne	(7 335)
Pozostałe koszty operacyjne	14 776
Koszty finansowe	2 826
razem koszty	10 267
Wpływ na wynik	13 952

Na dzień 31.12.2011 r. wartość nominalna instrumentów pochodnych w GK PBG SA kształtowała się następująco:

Wartość nominalna instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne i wartość godziwą przed ryzykiem walutowym	
Wyszczególnienie	31.12.2011
	w tys.
zabezpieczenie sprzedaży EUR	23 080
zabezpieczenie sprzedaży USD	6 300

Wartość nominalna instrumentów pochodnych handlowych	
Wyszczególnienie	31.12.2011
	w tys.
zabezpieczenie sprzedaży EUR	18 214
zabezpieczenie sprzedaży USD	28 000
zabezpieczenie zakupu EUR	52 822
zabezpieczenie zakupu USD	3 333
zabezpieczenie zakupu GBP	977
zabezpieczenie zakupu SEK	3 640

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła minus 9.206 tys. PLN, z czego minus 14.830 tys. PLN dotyczyło instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne, natomiast 5.624 tys. PLN dotyczyło wartości godziwej instrumentów prezentowanych jako instrumenty handlowe. Wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych zmienia się w zależności od zmiany warunków rynkowych i ostateczny wynik na tych transakcjach może znacząco odbiegać od opisanej powyżej wyceny.

WPŁYW ZABEZPIECZEŃ STOPY PROCENTOWEJ NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ PBG

W celu zabezpieczenia ryzyka związanego ze zmienną stopą procentową, Spółka PBG S.A. oraz jej spółka zależna stosują instrumenty zabezpieczające typu IRS.

Zgodnie z wymogami umowy kredytowej Spółka zależna była zobowiązana do ograniczenia ryzyka stopy procentowej. Spełniając wymogi Banku, w dniu 24 listopada 2011 roku Spółka zależna zawarła z Bankiem transakcję swapa odsetkowego (IRS) na kwotę kapitału 10.000 tys. eur podlegającą amortyzacji z terminem zapadalności do 24 listopada 2021r.

Za rok 2011 wynik na instrumentach pochodnych zabezpieczających stopę procentową ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 grudnia 2011 roku ukształtował się na poziomie następującym:

Wpływ na wynik instrumentów pochodnych związanych z ryzykiem stopy procentowej	
Wyszczególnienie	31.12.2011
	w tys. PLN
Przychody ze sprzedaży	-
Pozostałe przychody operacyjne	-
Przychody finansowe	-
razem przychody	-
Koszty operacyjne	-
Pozostałe koszty operacyjne	719
Koszty finansowe	-
razem koszty	719
Wpływ na wynik	(719)

Na dzień 31 grudnia 2011 wartość godziwa otwartych pozycji zabezpieczających stopę procentową wyniosła minus 2.511 tys. PLN, z czego minus 2.329 tys. PLN dotyczyło instrumentów pochodnych zabezpieczających wartość godziwą, natomiast minus 182 ty. PLN dotyczyło instrumentów handlowych.

2.9 **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.

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

W dniu 28 czerwca 2011 roku Uchwałą nr 6 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło wypłatę dywidendy za rok 2010 w wysokości 20.013 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosiło 1,40 PLN. Lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2010 została ustalona na dzień 20 września 2011 roku, termin wypłaty został zatwierdzony na dzień 06 października 2011 roku. Jednostka dominująca dokonała wypłaty dywidendy z zysku za rok 2010 w terminie określonym uchwałą Walnego Zgromadzenia.

2.11 **Zdarzenia po dniu 31 grudnia 2011 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.**

NABYCIA UDZIAŁÓW/AKCJI W SPÓŁKACH

Podsumowanie Wezwania na sprzedaż akcji spółki Rafako Spółka Akcyjna.

W dniu 20 stycznia 2012 roku Zarząd PBG SA, Spółki będącej podmiotem nabywającym akcje Spółki Rafako Spółka Akcyjna z siedzibą w Raciborzu, w ramach Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego w dniu 18 listopada 2011 roku za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZ WBK SA („Wezwanie”), poinformował, o rozliczeniu w dniu 20 stycznia br. transakcji zawartych w ramach ogłoszonego Wezwania:

- złożone zostały 1.466 zapisy na łącznie 21.182.167 akcji Spółki, co przy ilości akcji na jaką zostało ogłoszone Wezwanie w liczbie 2.490.391 daje średnią stopę alokacji równą 11,76%;
- stopa redukcji wyniosła 88,24%;

- Spółka PBG SA nabyła wszystkie akcje będące przedmiotem Wezwania.

Tym samym po rozliczeniu Wezwania PBG SA posiada:

- a. pośrednio poprzez MULTAROS 34.800.001 akcji Rafako, stanowiących 50,000001% udziału w kapitale zakładowym Rafako i uprawniających do wykonywania 34.800.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu Rafako tj. 50,000001% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Rafako SA;
- b. bezpośrednio 11.135.999 akcji Rafako, stanowiących 16,00% udziału w kapitale zakładowym Rafako oraz uprawniających do wykonywania 11.135.999 głosów z akcji Rafako na Walnym Zgromadzeniu Rafako, tj. 16% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Rafako;
- c. łącznie z MULTAROS 45.936.000 akcji Rafako, stanowiących 66% udziału w kapitale zakładowym Rafako oraz uprawniających do wykonywania 45.936.000 głosów z akcji Rafako na Walnym Zgromadzeniu Rafako, tj. 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Rafako.

Postanowienie Sądu o wykreśleniu zastawu rejestrowego na akcjach Rafako SA z Rejestru Zastawów

W dniu 6 lutego 2012 roku otrzymał informację o wydaniu na posiedzeniu niejawnym przez Sąd Rejonowy dla M. Stolecznego Warszawy w dniu 24 stycznia 2012 roku postanowienia o wykreśleniu na wniosek MULTAROS TRADING COMPANY LIMITED z Rejestru Zastawów zastawu rejestrowego na akcjach Rafako SA. Postanowienie Sądu jest nieprawomocne; wykreślenie z Rejestru Zastawów nastąpi po uprawomocnieniu się postanowienia Sądu.

ZAWARTE UMOWY INWESTYCYJNE

Kontrakt z firmą EUAS (Ankara, Turcja) na modernizację elektrofiltrów bloków nr 3 i 4 w Elektrociepłowni SOMA

W dniu 2 stycznia 2012 roku Spółka zależna - Rafako SA w konsorcjum z EFOR MAKINA podpisała kontrakt z firmą EUAS w Turcji o wartości 13,3 mln EUR. Przedmiotem umowy jest modernizacja elektrofiltrów bloków nr 3 i 4 w Elektrociepłowni SOMA w Turcji.

Łączny limit wszelkich kar umownych z jakiegokolwiek tytułu wynosi 30% wartości kontraktu.

Bez uszczerbku dla innych postanowień umowy, Zamawiający ma prawo do żądania naprawienia szkody wyrządzonej przez Wykonawcę, jednakże sumaryczna odpowiedzialność odszkodowawcza Wykonawcy wobec Zamawiającego z jakichkolwiek jego roszczeń wynikłych z naruszenia Umowy lub w związku z nią, włączając kary umowne, nie może przekroczyć 100% wartości kontraktu.

Inne warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Zawarcie umowy z firmą Alstom Power Systems GmbH dotyczącej montażu rurociągów pomocniczych części ciśnieniowej kotła 910MW w elektrowni Rheinhafen- Dampfkraftwerk Karlsruhe

W dniu 24 stycznia 2012 roku Zarząd Spółki Energomontaż-Południe SA zawarł z firmą Alstom Power Systems GmbH umowę w przedmiocie montażu rurociągów pomocniczych części ciśnieniowej kotła 910MW w Elektrowni Rheinhafen- Dampfkraftwerk Karlsruhe. Umowa o wartości 6,75 mln EUR (co stanowi równowartość ok. 28,9 mln PLN według średniego kursu NBP na dzień 25 stycznia 2012 roku) stanowi kolejny pakiet prac zleconych Emitentowi do wykonania w ww. lokalizacji.

Poszczególne zakresy pakietu 4 (przedmiot zlecenia) mają różne terminy realizacji, nie przekraczające jednak daty 5 maja 2012 roku .

Zawarcie umowy podwykonawczej z IDS Industrieservice + Anlagenbau GmbH na wykonanie części pakietu prac montażowych w elektrowni Rheinhafen-Dampfkraftwerk Karlsruhe

W dniu 31 stycznia 2012 roku Zarząd Energomontaż-Południe SA zawarł z firmą niemiecką IDS Industrieservice + Anlagenbau GmbH umowę w przedmiocie zlecenia podwykonawstwa części prac montażowych wykonywanych przez Energomontaż-Południe SA w Elektrowni Rheinhafen-Dampfkraftwerk Karlsruhe zleconych Emitentowi przez Alstom Power Systems GmbH (Alstom).

W ramach pierwotnych zamówień Alstom zlecił Spółce wykonanie dwóch pakietów prac o łącznej wartości wynoszącej 10,1 mln EUR. Umowa podwykonawcza o wartości 4,4 mln EUR (co stanowi równowartość ok. 18,5 mln PLN wg kursu średniego NBP na dzień 01.02.2012 roku) dotyczy zlecenia realizacji części jednego z ww. pakietów prac montażowych wykonywanych na części ciśnieniowej kotła nadkrytycznego 910 MW w wyżej wspomnianej elektrowni.

Umowa podwykonawcza ma zostać zrealizowana w terminie do końca kwietnia br.

Wybór oferty na wymianę elektrofiltra oraz modernizację systemu transportu popiołu i żużłu w elektrociepłowni Tuzja.

Zarząd Spółki zależnej Rafako SA w Raciborzu poinformował, że w dniu 2 lutego 2012 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Zarządu JP Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. Sarajevo o wyborze oferty złożonej przez Konsorcjum: Rafako SA, Energoinvest d.d. Sarajevo oraz Deling d.o.o. Tuzla na wymianę elektrofiltra oraz modernizację systemu transportu popiołu i żużłu bloku nr 6 -215 MW w Elektrociepłowni Tuzla jako najkorzystniejszej. Wartość oferty wynosi 10.150 tys. EUR.

Zawarcie znaczącej umowy z PGE Elektrownią Opole SA

W dniu 15 lutego 2012 roku Zarząd Rafako SA jako Lider Konsorcjum w składzie: Emitent, Polimex – Mostostal SA z siedzibą w Warszawie oraz Mostostal Warszawa SA z siedzibą w Warszawie (zwanymi dalej GeneralnymWykonawcą) zawarł z PGE Elektrownią Opole SA z siedzibą w Bełchatowie umowę, której przedmiotem jest zaprojektowanie, a także dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz bloku energetycznego nr 6 w PGE Elektrowni Opole SA wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami.

Zgodnie z warunkami Umowy, Generalny Wykonawca zobowiązuje się zrealizować zamówienie w terminie 54 (pięćdziesięciu czterech) miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 5 oraz w terminie 62 (sześćdziesięciu dwóch) miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 6.

Łączna wartość kontraktu wynosi 9.397.000 tys. PLN netto, a wartość brutto umowy wynosi 11.558.310 tys. PLN.

ZAWARTE UMOWY Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI

Zawarcie aneksu do umowy z TuIR Warta o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego

W dniu 2 lutego 2012 roku Zarząd PBG SA zawarł pomiędzy Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „Warta” SA, a PBG SA i Hydrobudową Polska SA aneks do umowy o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego z dnia 17 listopada 2009 roku.

Na mocy zawartego aneksu, okres obowiązywania umowy wydłużony został do 16 grudnia 2012 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

INNE

Dokonanie płatności przez Bank BGŻ na rzecz Alstom Power Sp. z o.o. z tytułu gwarancji

Zarząd Rafako SA poinformował, że w dniu 3 stycznia 2012 roku otrzymał drogą kurierską od Banku Gospodarki Żywnościowej SA w Warszawie oryginał pisma pn: "Oświadczenie o potrąceniu", podpisanego przez Jacka Bartkiewicza – Prezesa Zarządu i Dariusza Odziobę – Wiceprezesa Zarządu, w którym Bank stwierdził m.in. że dokonał płatności na rzecz Alstom Power Sp. z o.o. z tytułu Gwarancji wskazywanych przez Rafako SA. Ww. płatności zostały dokonane przez Bank, m.in. pomimo doręczenia Bankowi przez Spółkę Rafako SA, już w dniu 21 grudnia 2011 roku (tj. w dniu następnym po złożeniu w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XX Wydziale Gospodarczym) - kopii wniosku o udzielenie zabezpieczenia roszczeniom Rafako SA przeciwko Alstom Power Sp. z o.o. wraz z wszystkimi załącznikami – i posiadania przez Bank - przekazywanych mu na bieżąco przez Emitenta - informacji o toczącym się postępowaniu zabezpieczającym, zakończonym wydaniem w dniu 30 grudnia 2011 roku przez Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy korzystnego dla Spółki Rafako SA Postanowienia, o którym Zarząd informował w RB2/2012 w dniu 3 stycznia 2012 roku.

2.12 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 skróconym skonsolidowanym i śródrocznym skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym podtrzymuje swoje stanowisko, że prognoza wyników na rok 2011 zostanie zrealizowana zgodnie z założeniami, a zaprezentowane wyniki kwartalne potwierdzają realizację tych prognoz.

2.13 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PBG SA na dzień przekazania niniejszego raportu.

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.

Grupa Kapitałowa PBG

QSr4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	3.881.224 akcji, w tym: 3.735.054 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A	3 881 224	27,15%	42,23%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.847.169 akcji zwykłych	1 847 169	12,92%	10,24%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	2.703.485 akcji zwykłych	2 703 485	18,91%	14,99%

Zmiany w strukturze własności pakietów akcji emitenta w okresie IV kwartału 2011 roku

W okresie IV kwartału 2011 roku, osoba zobowiązana – Prezes zarządu PBG SA – Jerzy Wiśniewski dokonywał transakcji kupna podczas sesji giełdowej akcji PBG SA:

- w dniu 13 października 2011 roku - 5.000 akcji PBG SA, w średniej cenie 82,66 zł za akcję.
- w dniach od 17 do 18 października 2011 roku - 5.500 akcji PBG SA, w średniej cenie 81,82 zł za akcję.
- w dniach od 23 do 29 grudnia 2011 roku - 36.500 akcji PBG SA, w średniej cenie 70,91 zł za akcję.

Jerzy Wiśniewski					
Data transakcji	Liczba nabytych akcji	Stan akcji po transakcji	Liczba głosów po transakcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w całkowitej liczbie głosów
stan na początek okresu		3 735 054	7 470 108	26,13%	41,42%
13.10.2011	5 000	3 740 054	7 475 108	26,16%	41,45%
17–18. 10.2011	5 500	3 745 554	7 480 608	26,20%	41,48%
23 – 29.12.2011	36 500	3 782 054	7 517 108	26,46%	41,68%
stan na koniec okresu		3 782 054	7 517 108	26,46%	41,68%

Zawiadomienie od ING Otwarty Fundusz Emerytalny o wzroście zaangażowania w akcje PBG SA:

- w dniu 22 listopada 2011 roku w wyniku nabycia akcji spółki PBG SA (dalej „Spółka”) w transakcjach na GPW w Warszawie, ING Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „Fundusz”) stał się posiadaczem akcji Spółki, stanowiących powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed objęciem akcji Fundusz posiadał 1.771.652 (jeden milion siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwa) akcji Spółki, stanowiących 12,39% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 1.771.652 (jeden milion siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwa) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,82% ogólnej liczby głosów.

W wyniku transakcji nabycia akcji PBG SA na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajduje się 1.847.169 (jeden milion osiemset czterdzieści siedem tysięcy sto sześćdziesiąt dziewięć) akcji Spółki, co stanowi 12,92% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 1.847.169 (jeden milion osiemset

Grupa Kapitałowa PBG

QSr4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

czterdzieści siedem tysięcy sto sześćdziesiąt dziewięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 10,24 % ogólnej liczny głosów.

ING Otwarty Fundusz Emerytalny					
Data transakcji	Liczba nabytych akcji	Stan akcji po transakcji	Liczba głosów po transakcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w całkowitej liczbie głosów po zmianie
stan na początek okresu		1 771 652	1 771 652	12,39%	9,82%
22.11.2011	75 517	1 847 169	1 847 169	12,92%	10,24%
stan na koniec okresu		1 847 169	1 847 169	12,92%	10,24%

Zawiadomienie przez Pioneer Pekao Investment Management SA o spadku zaangażowania w akcje PBG SA

W dniu 6 grudnia 2011 roku w wyniku sprzedaży akcji PBG SA w transakcjach na GPW w Warszawie, zaangażowanie Pioneer Pekao Investment Management SA w akcje PBG SA spadł do poziomu 14,99% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki: PBG SA w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych.

Przed transakcją sprzedaży akcji Fundusz posiadał 3.197.958 (trzy miliony sto dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt osiem) akcji Spółki, stanowiących 22,37% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 3.197.958 (trzy miliony sto dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt osiem) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 17,73% ogólnej liczby głosów.

W wyniku transakcji nabycia akcji PBG SA na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajduje się 2.703.485 (dwa miliony siedemset trzy tysiące czterysta osiemdziesiąt pięć) akcji Spółki, co stanowi 18,91% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 2.703.485 (dwa miliony siedemset trzy tysiące czterysta osiemdziesiąt pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 14,99% ogólnej liczny głosów.

Pioneer Pekao Investment Management SA					
Data transakcji	Liczba zbytych akcji	Stan akcji po transakcji	Liczba głosów po transakcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w całkowitej liczbie głosów
stan na początek okresu		3 197 958	3 197 958	22,37%	17,73%
06.12.2011	-494 473	2 703 485	2 703 485	18,91%	14,99%
stan na koniec okresu		2 703 485	2 703 485	18,91%	14,99%

Zmiany w strukturze własności pakietów akcji emitenta po dniu 31.12.2011 roku:

Po dniu 31.12.2011 roku do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, osoba zobowiązana – Prezes zarządu PBG SA – Jerzy Wiśniewski dokonał transakcji kupna podczas sesji giełdowej akcji PBG SA:

- w dniach od 30 grudnia 2011 do 04 stycznia 2012 roku - 44.000 akcji PBG SA, w średniej cenie 72,32 zł za akcję.

- w dniach od 05 do 12 stycznia 2012 roku - 55.170 akcji PBG SA, w średniej cenie 78,96 zł za akcję.

Jerzy Wiśniewski					
Data transakcji	Liczba nabytych akcji	Stan akcji po transakcji	Liczba głosów po transakcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w całkowitej liczbie głosów
stan na początek okresu		3 782 054	7 517 108	26,46%	41,68%
30.12.2011-04.01.2012	44 000	3 826 054	7 561 108	26,76%	41,92%
05.01.2012-12.01.2012	55 170	3 881 224	7 616 278	27,15%	42,23%
stan na koniec okresu		3 881 224	7 616 278	27,15%	42,23%

2.14 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 za III kwartał 2011 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę dominującą informacjami na dzień **29 lutego 2012 roku**.

Wyszczególnienie	Ilość akcji	
	Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu – za III kwartał 2011 roku: 14 listopada 2011 roku	Stan na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2011 roku: 29 lutego 2012 roku
<u>Osoby zarządzające:</u>		
Przemysław Szkudlarczyk	4 390	4 390
Tomasz Tomczak	3 250	3 250
Tomasz Woroch	1 778	1 778
Mariusz Łożyński	3 553	3 553
<u>Osoby nadzorujące:</u>		
Maciej Bednarkiewicz	-	-
Małgorzata Wiśniewska	3 279	3 279
Dariusz Sarnowski	-	-
Adam Strzelecki	-	-
Marcin Wierzbicki	-	-

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

- postępowania dotyczącego 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,
- 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;

POSTĘPOWANIA SĄDOWE

Pomiędzy konsorcjum Energomontaż – Południe SA, Hydrobudowa Polska SA, PBG SA, Hydrobudowa 9 SA, Alpine Construction Polska Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o. (pozwani), a Spółką Martifer Polska Sp. z o.o. (powód) toczy się postępowanie sądowe o zapłatę 60.313 tys. PLN wraz z wnioskiem o zabezpieczenie (żądana suma zabezpieczenia 55.557 tys. PLN). Dotyczy to wynagrodzenia za prace wykonywane w ramach umowy podwykonawczej zawartej pomiędzy Energomontażem – Południe SA (Zlecający), a konsorcjum firm Martifer Polska Sp. z o.o. oraz Ocekon Engineering s.r.o. Ze względu na nienależyte wykonanie prac budowlanych Zlecający wypowiedział umowę. Pismem z dnia 17 grudnia 2010 roku powód złożył pozew o zapłatę do wszystkich członków Konsorcjum. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji trwa postępowanie dowodowe.

Ze względu na niemożność wyceny rezerwy na przyszłe zobowiązania na podstawie wiarygodnych podstaw Zarząd Jednostki zależnej nie utworzył rezerwy z tego tytułu.

Zarząd Jednostki dominującej ujawnia powyższe informacje w formie zobowiązania warunkowego stosownie do wymogów par. 86 MSR 37.

W dniu 18 lipca 2011 roku zostało wydane Świadczenie Przejęcia na kontrakcie Budowa Areny Bałtyckiej - stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy. Inwestorem tej inwestycji jest Gmina Miasto Gdańsk. Termin umowny wydania tego Świadczenia Przejęcia miał 30 kwietnia 2011 roku. W związku z tym konsorcjum firm realizujących ten kontrakt: Hydrobudowa Polska SA i Alpine Construction Polska Sp. z o.o. grożą kary umowne. Podstawą naliczenia kar umownych wg konsorcjantów nie jest cała wartość przedmiotu umowy 427,7 mln PLN, lecz tylko wartość niedokończonych na dzień 30 kwietnia 2011 roku prac o szacunkowej wartości 50 mln PLN, których wartość szacuje się na około 2 mln PLN. Konsorcjum wystąpiło jednak z roszczeniami wobec zamawiającego z tytułu prac dodatkowych o wartości ponad 18 mln PLN, co jest powodem nieujęcia rezerw na kary umowne. W celu rozstrzygnięcia sporu powołano Komisję Rozjemczą, której prace mają się zakończyć 20 grudnia 2011 roku.

W dniu 29 kwietnia 2011 roku firma Ekowat Sp. z o.o. wystąpiła do Sądu z pozwem wobec Hydrobudowy Polska SA o zapłatę 5,3 mln PLN. Na kwotę tę składają się następujące tytuły: kary umowne za opóźnienie HBP SA w przekazaniu powodowi placu budowy i umożliwieniu rozpoczęcia prac, kara umowna naliczona przez HBP SA za odstąpienie przez Ekowat Sp. z o.o. od umowy, skapitalizowane odsetki ustawowe od kar umownych, wynagrodzenia za wykonanie robót dodatkowych, odszkodowania oraz utracone zaliczki wpłacone przez Ekowat Sp. z o.o. na rzecz swojego podwykonawcy. W dniu 13 czerwca 2011 roku Hydrobudowa Polska SA złożyła odpowiedź na pozew, negując żądania Ekowat Sp. z o.o. W dniu 14 września 2011 roku odbyła się rozprawa wstępna. Terminy kolejnych rozpraw przypadają na 2012 rok. Zarząd Hydrobudowa Polska SA oceniając iż prawdopodobieństwo zasądzenia roszczenia w pełnej wysokości jest niskie oraz niemożność wyceny rezerwy na przyszłe zobowiązania na podstawie wiarygodnych podstaw, nie utworzył rezerwy z tego tytułu.

W dniu 12 maja 2011 roku firma Mostostal-Export SA złożyła pozew o zapłatę 6,8 mln PLN. W dniu 8 sierpnia 2011 roku Hydrobudowa Polska SA złożyła odpowiedź na pozew, negując żądania Mostostal-Export SA powołując się na przedawnienie roszczeń. W chwili obecnej trwa wymiana pism procesowych w sprawie. Zarząd ocenił prawdopodobieństwo negatywnego rozstrzygnięcia tej sprawy sądowej jako bardzo niskie ze względu na przedawnienie roszczeń Mostostali-Export SA dlatego zdecydowano nie tworzyć rezerwy z tego tytułu.

W 2011 roku ING Bank Śląski SA wniósł pozew przeciwko Spółce Rafako SA o zwrot kwot wypłaconych beneficjentom gwarancji wystawionej przez Bank na zlecenie Fabryki Elektrofiltrów ELWO SA w upadłości. Roszczenie Banku wobec Rafako SA wynika z Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku. W dniu 17 czerwca 2011 roku Komornik dokonał zajęcia rachunków bankowych Spółki Rafako. Zgodnie z postanowieniem z dnia 22 czerwca 2011 roku, sąd zawiesił rygor natychmiastowej wykonalności. W dniu 4 lipca 2011 roku pełnomocnik złożył Skargę Dłużnika na czynności Komornika do Sądu Rejonowego w Raciborzu, zarzucając między innymi:

- naruszenie przepisów prawa procesowego, tj. art. 808 Kodeksu Postępowania Cywilnego poprzez błędne uznanie, że wyegzekwowane bez podstawy prawnej kwoty są kwotami niepodlegającymi natychmiastowemu wydaniu i zasadne było ich złożenie na rachunek depozytowy sądu, wnosząc o zwrot wyegzekwowanej kwoty na rachunek Spółki Rafako SA.

Sprawa będzie rozpatrywana ponownie w Sądzie I Instancji. Działając zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, Rafako SA dokonało odpisu aktualizującego wartość należności spornej z tego tytułu w kwocie 1.836 tys. PLN. Łączna wartość należności zajętych przez Komornika do dnia 30 września 2011 roku i stanowiących przedmiot sporu sądowego wynosi na dzień 30 września 2011 roku 10.459 tys. PLN.

Pozostała kwota dotyczy przede wszystkim postępowania sądowego o odszkodowanie od firmy Donieckobłenergo na Ukrainie wierzytelności o wartości, tj. 11.500 tys. USD (39.300 tys. PLN) dotyczy roszczenia Rafako SA o zapłatę odszkodowania przez Spółkę Akcyjną Donieckobłenergo z siedzibą na Ukrainie, z powodu ostatecznego zaniechania realizacji budowy kotła przez klienta. W 2009 roku sąd pierwszej i drugiej instancji wydał korzystny dla Spółki Rafako wyrok, jednakże Wyższy Sąd Gospodarczy, po rozpatrzeniu skargi kasacyjnej strony pozwanej, uchylił te wyroki i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 sierpnia 2010 roku Spółka Rafako otrzymała wyrok Izby Sądowej do spraw gospodarczych Sądu Najwyższego Ukrainy, na mocy którego pozytywnie została rozpatrzona skarga kasacyjna złożona przez Spółkę w dniu 2 marca 2010 roku i postanowiono utrzymać w mocy wyrok Donieckiego Apelacyjnego Sądu Gospodarczego z dnia 23 grudnia 2008 roku, w którym to orzeczeniu została zasądzona na rzecz Rafako SA tytułem odszkodowania, odsetek za zwłokę, kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego łącznie kwota 56,7 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowiło w dniu wniesienia powództwa kwotę około 11.500 tys. USD. Ze względu na niepewność skuteczności windykacji zasądzonej wierzytelności, Spółka Rafako nie ujęła powyższej kwoty w przychodach.

W dniu 18 stycznia 2012 roku, Spółka Energomontaż - Południe SA złożyła do Sądu Okręgowego w Katowicach, Wydział XIII Gospodarczy, pozew przeciwko Konsorcjum firm Martifer Polska Sp. z o.o. i Ocekon Engineering s.r.o., Słowacja (odpowiednio Konsorcjum lub Martifer) o solidarną zapłatę kwoty 24,3 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu dodatkowych kosztów, jakie Energomontaż - Południe poniósł z winy pozwanych na skutek wykonania czynności umownych, które miały zostać wykonane przez konsorcjum

pozwanym, m.in. prac zastępczych, a nie zostały wykonane z przyczyn leżących po stronie Konsorcjum pozwanym.

Spółka przypomina, iż Energomontaż - Południe zawarł z Konsorcjum umowę podwykonawczą o wartości ok. 44 mln PLN w przedmiocie realizacji na rzecz Energomontaż-Południe SA części prac wchodzących w skład zadania pn. prefabrykacja, wykonanie i montaż konstrukcji stalowej dachu stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy - Arena Bałtycka zawartej w związku z podpisaną przez Emitenta umową dotyczącą budowy konstrukcji stalowej dachu Areny Bałtyckiej, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 58/2009 z dnia 21 października 2009 roku. Do sporu pomiędzy stronami doszło w związku z dopuszczeniem się przez Martifer Polska Sp. z o.o. rażących naruszeń zawartej z Energomontaż - Południe umowy o roboty budowlane, od której Spółka - z winy Martifer Polska Sp. z o.o., odstąpił w dniu 2 września 2010 roku. W następstwie powyższego Spółka Energomontaż - Południe SA realizowała prace montażowe konstrukcji stalowej zadania stadionu piłkarskiego PGE Arena Gdańsk na zasadach wykonawstwa zastępczego.

W dniu 17 stycznia 2011 roku, Spółka otrzymała odpis pozwu Martifer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach w sprawie o zapłatę z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia roszczenia. Wartość przedmiotu sporu wskazana pierwotnie przez Martifer wynosiła 90.753 tys. PLN, ograniczona została następnie do 60.313 tys. PLN między innymi z uwagi na przekazanie Martifer tzw. konstrukcji wsporczej. W swoim pozwie Martifer twierdzi, iż żądana kwota należy mu się tytułem zapłaty za wykonane roboty budowlane w oparciu umowę o roboty budowlane z dnia 29 października 2009 roku, kary umownej za odstąpienie od umowy oraz odszkodowania za inne przypadki niewykonania przedmiotowej umowy o roboty budowlane. Stroną pozwaną przez Martifer są solidarnie spółki: Energomontaż-Południe SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA, Alpine Construction Polska Sp. z o.o., PBG Technologia Sp. z o.o. Jak informowała Spółka Energomontaż-Południe SA żądania pozwu złożonego przez Martifer są niezasadne i pozbawione podstaw faktycznych i prawnych. Wniesienie pozwu przez Martifer w ocenie Spółki stanowiło działanie taktyczne i miało na celu polepszenie sytuacji negocjacyjnej Martifer w związku z dopuszczeniem się przez Martifer rażących naruszeń zawartej ze Spółką Energomontaż-Południe SA umowy o roboty budowlane, o której mowa powyżej. Kwota, której Energomontaż-Południe SA domaga się od Konsorcjum nie jest porównywalna z kwotą pozwu z jakim Martifer Polska Sp. z o.o. wystąpił między innymi przeciwko Spółce (odpowiedzialność solidarna) w grudniu 2010 roku. Wynika to z faktu domagania się przez Spółkę zwrotu jedynie słusznie poniesionych kosztów od Konsorcjum firm Martifer Polska Sp. z o.o. i Ocekon Engineering s.r.o. Spółka zwraca również uwagę, iż wartość przedmiotu sporu z pozwu Martifer Polska Sp. z o.o. uległa zmniejszeniu o ok. 30 mln zł (w porównaniu do wartości pierwotnej), choć nie zaszyły od tego czasu żadne istotne przesłanki to uzasadniające. Świadczy to o absurdalności kwot wskazanych w przedmiotowym pozwie przeciwko Spółce.

W dniu 2 lutego 2012 roku Zarząd Rafako SA otrzymał od pełnomocników procesowych Spółki informację o wszczęciu przez Spółkę Rafako SA przed Międzynarodowym Sądem Arbitrażowym przy ICC w Paryżu postępowania przeciwko Spółce prawa niemieckiego HPE.

Przedmiotem postępowania arbitrażowego są roszczenia pieniężne Spółki Rafako SA jako powoda względem HPE jako pozwanego, które wynikają z trzech projektów realizowanych w Niemczech, w ramach których Spółka Rafako SA występowała jako podwykonawca HPE.

We wszystkich trzech umowach z HPE, strony umowy w klauzuli arbitrażowej wskazały jako właściwy Międzynarodowy Sąd Arbitrażowy przy ICC w Paryżu. Wartość przedmiotu sporu – Spółka Rafako SA

wskazała w pozwie łączną wartość dochodzonych wierzytelności na kwotę 13.386.595,11 EUR, która to wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Datą wszczęcia postępowania jest – zgodnie z art. 4 Regulaminu ICC – data otrzymania Wniosku przez sekretariat ICC.

W ocenie Zarządu Spółki Rafako SA, kwestią zasadniczą dla rozstrzygnięcia sporu jest ustalenie czy istnieje obiektywna możliwość wyprodukowania zgodnych z wymogami technicznymi i prawnymi ekranów membranowych przy wykorzystaniu materiałów i technologii spawania narzuconych przez HPE. Wbrew twierdzeniom HPE, zdaniem Zarządu Spółki Rafako SA nie jest to możliwe. Stanowisko Rafako poparte jest wynikami ekspertyz, które zostały przygotowane przez specjalistyczne, renomowane, niezależne, polskie i zagraniczne instytuty badawcze. Dlatego też w ocenie Zarządu Spółki Rafako SA powództwo jest w pełni zasadne.

INNE POSTĘPOWANIA

W drugiej połowie grudnia 2011 roku, Zarząd Spółki Rafako SA powziął informację o zgłoszeniu roszczenia, w postaci wezwania do zapłaty kar umownych ze strony członka konsorcjum realizującego kontrakt na dostawę kotła oraz instalacji odsiarczania spalin dla bloku 858 MW dla PGE Elektrownia Bełchatów SA. Łączna wartość zgłoszonego roszczenia wynosi około 135 mln PLN. Zarząd Spółki Rafako SA kwestionuje zasadność tego roszczenia, które jest, w jego ocenie, bezpodstawne. W konsekwencji działań podjętych przez Zarząd Spółki Sąd Okręgowy w Warszawie z datą 30 grudnia 2011 roku wydał postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia roszczenia Spółki celem zapobieżenia realizacji gwarancji przed rozstrzygnięciem sporu przed sądem arbitrażowym. Pomimo postanowienia Sądu, na podstawie żądania członka konsorcjum, Bank dokonał płatności z tytułu gwarancji. Realizacja gwarancji w związku z wyżej opisanym roszczeniem, w ocenie Zarządu Spółki, nie wpłynie w sposób istotny na sytuację finansową Grupy Kapitałowej w kontekście kontynuacji działalności przez Grupę. Zarząd Spółki prowadzi analizy zaistniałej sytuacji oraz podejmuje działania zmierzające do jej rozwiązania. Ostateczne rozstrzygnięcie kwestii, którego finalny rezultat nie jest znany, nastąpi w przyszłości.

Postanowieniem z dnia 30 grudnia 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy udzielił zabezpieczenia roszczenia Rafako SA przeciwko Alstom Power sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o ustalenie nieistnienia zobowiązania z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Konsorcjum z dnia 19 listopada 2003 roku wraz z aneksami m.in. poprzez zakazanie Alstom Power sp. z o.o. skorzystania z dwóch gwarancji bankowych wystawionych na jego rzecz przez Bank Gospodarki Żywnościowej SA w Warszawie. Oto treść postanowienia:

„Postanowienie dnia 30 grudnia 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie Sąd Gospodarczy XX Wydział Gospodarczy po rozpoznaniu w dniu 30 grudnia 2011 roku w Warszawie na posiedzeniu niejawnym sprawy z wniosku Rafako SA z udziałem Alstom Power Sp. z o.o. w Warszawie o udzielenie zabezpieczenia postanawia:

1. udzielić zabezpieczenia roszczenia RAFAKO Spółki akcyjnej w Raciborzu przeciwko Alstom Power Sp. z o.o. w Warszawie o ustalenie nieistnienia zobowiązań z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Konsorcjum z dnia 19 listopada 2003 roku wraz z aneksami poprzez:

- nakazanie Alstom Power Sp. z o.o. w Warszawie niezwłocznego złożenia Bankowi Gospodarki Żywnościowej SA w Warszawie pisemnego oświadczenia o cofnięciu żądania zapłaty z gwarancji bankowej nr 791000000004080 opiewającego na kwotę 3 731 493 EUR (trzy miliony siedemset trzydzieści

jeden czterysta dziewięćdziesiąt trzy euro) oraz żądania zapłaty z gwarancji bankowej nr 5910000000019410 opiewającego na kwotę 118.104.450 złotych (sto osiemnaście milionów sto cztery tysiące czterysta pięćdziesiąt złotych), które to żądania opatrzone datami 14 grudnia 2011 roku, jako datami ich wystawienia wpłynęły do Banku Gospodarki Żywnościowej SA w Warszawie w dniu 16 grudnia 2011 roku za pośrednictwem Banku Societe Generale Spółki Akcyjnej, Oddział w Polsce;

- zakazanie Alstom Power Sp. z o.o. w Warszawie skorzystania z gwarancji bankowej nr 7910000000004080 oraz gwarancji bankowej nr 5910000000019410, poprzez żądanie (bezpośrednio lub za pośrednictwem pełnomocnika lub innego przedstawiciela) od Banku Gospodarki Żywnościowej SA w Warszawie środków pieniężnych z Gwarancji Bankowych wystawionych przez Bank Gospodarki Żywnościowej SA w Warszawie i określonych każdorazowo, w dokumencie sporządzonym w języku angielskim pn. „Bank Guarantee 7910000000004080” („Gwarancja”) z dnia 27 marca 2007 roku wraz z Poprawkami („Amendment”) nr 1 i 2 oraz dokumencie pn. „Bank Guarantee 5910000000019410” („Gwarancja”) z dnia 27 marca 2007 roku wraz z Poprawkami („Amendment”) nr 1 i 2;

- zakazanie Alstom Power Sp. z o.o. w Warszawie przenoszenia praw z gwarancji bankowej nr 7910000000004080 oraz gwarancji bankowej 5910000000019410;

2. wyznaczyć Rafako SA termin dwóch tygodni na wytoczenie powództwa o roszczenie będące przedmiotem zabezpieczenia pod rygorem upadku zabezpieczenia.”

Po przeprowadzonej przez ZUS Odział w Rybniku kontroli doręczona została RAFAKO S.A. w dniu 17 listopada 2011 roku decyzja w przedmiocie przypisu składek na ubezpieczenie społeczne, Fundusz Pracy oraz Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych. ZUS zakwestionował dokonywane przez Rafako SA wypłaty ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych okolicznościowych kuponów podarunkowych. Z decyzji wynika zatem obowiązek zapłaty na rzecz ZUS kwoty w wysokości 2.370 tys. PLN (bez odsetek), przy czym decyzja nie jest jeszcze ostateczna. Rafako SA nie zgadzając się w ustaleniami zawartymi w treści decyzji zdecydowało o wniesieniu od niej odwołania do Sądu Okręgowego w Gliwicach IX Wydziału Pracy i Ubezpieczeń Społecznych. W dniu 16 grudnia 2011 roku (w terminie) zostało wniesione odwołanie od tejże decyzji. Na chwilę obecną, brak jest możliwości określenia przewidywanego wyniku sprawy.

2.16 Informacje dotyczące znaczących transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawarte pomiędzy Spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Spółek.

Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami powiązanymi ujęte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Tabele zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi nie należącymi do GK PBG.

2.16.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi niekonsolidowanymi.

Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane są na normalnych zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży		Należności	
	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Sprzedaż do:				
Pozostałych podmiotów powiązanych	54 051	156 600	117 434	203 812
Razem	54 051	156 600	117 434	203 812

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	Zakup (koszty, aktywa)		Zobowiązania	
	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
Zakup od:				
Pozostałych podmiotów powiązanych	83 654	217 255	33 561	77 360
Razem	83 654	217 255	33 561	77 360

INFORMACJA NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI UDZIELONE

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki udzielone:				
Pozostałym podmiotom powiązanych	9 928	197 649	54 839	98 477
Razem	9 928	197 649	54 839	98 477

INFORMACJA NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI OTRZYMANE

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki otrzymane od:				
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-	320
Razem	-	-	-	320

2.17 Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 12 miesięcy 2011 roku Grupa Kapitałowa PBG nie emitowała ani nie dokonywała wykupu dłużnych papierów wartościowych od jednostek nie należących do Grupy Kapitałowej.

2.18 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 czwartego kwartału 2011 roku miało miejsce:

- zawarcie przez PBG SA w dniu 28 października 2011 roku aneksu do umowy, której stroną jest Nordea Bank Polska SA. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie kredytowania działalności gospodarczej pomiędzy Bankiem, a PBG SA wraz ze spółkami z Grupy Kapitałowej. Na mocy aneksu, zmniejszeniu do 200.000 tys. PLN uległa łączna kwota zaangażowania Banku. Umowy na udzielenie produktów bankowych mogą być zawierane w terminie do 30 listopada 2012 roku.
- podpisanie w dniu 21 listopada 2011 roku przez Spółki z Grupy Kapitałowej PBG aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA (umowa z dnia 06.09.2007 roku pomiędzy ING Bankiem Śląskim SA, a Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA, PBG Technologia Sp. z o.o., PBG Avatia Sp. z o.o., KWG SA oraz Aprivia SA umożliwia stronom Umowy korzystanie z produktów bankowych). Na mocy aneksu zawarta Umowa Ramowa została zmieniona na Umowę Wieloproduktową. Jednocześnie do umowy przystąpiła PBG Energia Sp. z o.o. Kwota limitu kredytowego w ramach Umowy Wieloproduktowej udostępnionego przez ING Bank Śląski wynosi 249.310 tys. PLN (tóżsama z wysokością limitu kredytowego udostępnionego w ramach Umowy Ramowej). Sublimit dla przystępującej do umowy Spółki PBG Energia wynosi 100.000 tys. PLN. Termin udostępnienia limitu kredytowego został wydłużony do 13 sierpnia 2012 roku. ING Bank Śląski ponadto udzielił kredytu odnawialnego w wysokości 274.241 tys. PLN, który może zostać przeznaczony wyłącznie na spłatę zobowiązań związanych z Umową Wieloproduktową. Kredyt odnawialny jest udzielany na okres do 21 listopada 2017 roku. W związku z zawartym aneksem Spółki z Grupy Kapitałowej PBG będące stroną umowy złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji, wyrażając zgodę na wystawienie przez ING Bank Śląski bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 411.361 tys. PLN, tj. 150% wysokości kredytu odnawialnego. Bank może wystąpić do sądu o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia do 20 listopada 2020 roku. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.
- podpisanie w dniu 28 listopada 2011 roku aneksu do umowy CRD/L/25135/07 o limit wierzytelności z dnia 28.09.2007 roku, pomiędzy Raiffeisen Bank Polska SA, a Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA, Metorex Sp. z o.o., Dromost Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 SA, PRID SA, Aprivia SA, Betpol SA oraz Hydrobudowa Polska SA. Udzielony na mocy umowy limit przysługujący Spółkom do kwoty 200.000 tys. PLN przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorców (finansowanie kontraktów). Na mocy zawartego aneksu, termin ostatecznej spłaty limitu ustalony został na dzień 30 listopada 2016 roku, przy czym dzień ostatecznej spłaty sublimitu dla kredytów rewolwingowych wyznaczono na 30 listopada 2012 roku. Jednocześnie każda ze Spółek z Grupy Kapitałowej PBG będąca Stroną umowy złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, nie wyższymi niż 300.000 tys. PLN. Bank może

wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 30 listopada 2019 roku. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

- podpisanie w dniu 27 grudnia 2011 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 Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA oraz Aprivia SA. Na mocy zawartego aneksu do umowy przystąpiła wchodząca w skład GK PBG Spółka Energomontaż-Południe SA. Ponadto na mocy zawartego aneksu zwiększona została wysokość linii kredytowej z kwoty 125.000 tys. PLN do kwoty 157.000 tys. PLN na okres do dnia 30 listopada 2012 roku oraz wyznaczony został do dnia 30 grudnia 2017 roku ostateczny termin spłaty przyznanej linii kredytowej. W związku z wydłużeniem terminu spłaty i zwiększeniem kwoty limitu kredytowego Spółki złożyły oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 235.500 tys. PLN z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 grudnia 2020 roku. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

2.19 Zobowiązania i należności warunkowe

Wyszczególnienie	MSSF na dzień 31.12.2011	MSSF na dzień 31.12.2010
Wobec jednostek powiązanych wyłączonych z konsolidacji:		
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych	3	305
Poręczenie gwarancji kontraktowych	-	16 282
Jednostki powiązane wyłączone z konsolidacji razem	3	16 587
Wobec jednostek stowarzyszonych:		
Poręczenie spłaty pożyczki i kredytu	159 372	-
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych	151	-
Jednostki stowarzyszone razem	159 523	-
Wobec pozostałych jednostek:		
Poręczenie spłaty pożyczki i kredytu	4 000	28 250
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych	431	1 490
Poręczenie gwarancji kontraktowych	18 061	2 207
Poręczenie obecnych i przyszłych umów leasingowych	637	313
Gwarancje należytego wykonania kontraktu	1 196 592	736 655
Gwarancje właściwego usunięcia wad i usterek	192 251	96 716
Gwarancje wadialne	86 285	34 120
Gwarancje zapłaty zobowiązań handlowych	36 871	23 780
Gwarancje zwrotu zaliczki	329 942	282 236
Gwarancje kwot zatrzymanych	10 056	7 035
Gwarancje płatności	56 479	-
Inne	10 846	373
Pozostałe jednostki razem	1 942 451	1 213 175
Zobowiązania warunkowe ogółem	2 101 977	1 229 762

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 powiązanych kapitałowo (podlegających konsolidacji), 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.

2.20 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 czwartym kwartale 2011 roku, poza wymienionymi w komentarzu do raportu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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

Emitent w okresie pierwszego kwartału 2012 roku będzie prowadził dalsze prace budowlane w ramach zawartych kontraktów, spośród których do najistotniejszych zaliczyć można:

- a. kontrakt pod nazwą „Budowa autostrady A-4 Tarnów – Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+797,96 do około 537+550”, podpisany pomiędzy Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad O/Rzeszów, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 148.617 tys. PLN;
- b. kontrakt pod nazwą „Budowa terminalu gazu skroplonego LNG w Świnoujściu” podpisany pomiędzy Polskie LNG SA, a konsorcjum Saipem S.p.A. oraz Saipem SA, Techint Compagnia Tecnica Internazionale S.p.A., Snamprogetti Canada Inc., PBG SA, PBG Export Sp. z o.o. – planowane przychody w PBG SA: 71.105 tys. PLN;
- c. kontrakt pod nazwą „Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą”, podpisany pomiędzy Narodowym Centrum Sportu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 50.990 tys. PLN;
- d. kontrakt pod nazwą „Zakup systemów do kontroli bezpieczeństwa pasażerów i bagażu w Porcie Lotniczym w Gdańsku”, podpisany pomiędzy Portem Lotniczym Gdańsk Spółka z o.o. a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 43.189 tys. PLN
- e. kontrakt pod nazwą „Zaprojektowanie i budowa pod klucz kompletnego systemu Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziemnego Lubiatów- Międzychód-Grotów w ramach inwestycji pod nazwą „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – planowane przychody: 27.488 tys. PLN;
- f. kontrakt pod nazwą „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka – Etap II w zakresie wykonania obiektów Zakładu Farysa,

- syfonu nad Wisłą, obiektów Zakładu Świderska i Kolektorów Prawobrzeżnych", podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie, a Przedsiębiorstwem Robót Górniczych „Metro” Sp. z o.o. – planowane przychody: 24.501 tys. PLN;
- g. kontrakt pod nazwą „RDK 8 – montaż części ciśnieniowej kotła, Pakiet 1,2,3 i 4”, podpisany pomiędzy Alstom Power a Energomontaż Południe SA – planowane przychody: 24.233 tys. PLN;
- h. kontrakt pod nazwą „Budowa autostrady A1 Toruń – Stryków. Odcinek III Brzezie – Kowal od km 186+348 do km 215+850”, podpisany pomiędzy Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad, a Aprivia SA – planowane przychody: 21.507 tys. PLN;
- i. kontrakt pod nazwą „Budowa hali sportowo-widowiskowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą w Toruniu”, podpisany pomiędzy Gmina miasta Toruń – Urząd miasta Torunia a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 20.435 tys. PLN;
- j. kontrakt pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Poznań (A-2 – węzeł 'Głuchowo') – Wrocław (A-8 – węzeł 'Widawa'), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”, podpisany pomiędzy Generalną Dyrekcją Dróg i Autostrad, a Aprivia SA – planowane przychody: 16.958 tys. PLN;
- k. kontrakt pod nazwą „ Mannheim – montaż części ciśnieniowej kotła, pakiet 1, 2 i 3”, podpisany pomiędzy Alstom Power, a Energomontaż Południe SA – planowane przychody: 15.005 tys. PLN;
- l. kontrakt pod nazwą „Przebudowa węzła komunikacyjnego Rondo Kaponiera w Poznaniu”, podpisany pomiędzy Zarządkiem Dróg Miejskich w Poznaniu a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 14.264 tys. PLN;
- m. kontrakt pod nazwą „Budowa autostrady A1 Toruń – Stryków. Odcinek I Czerniewice – Odolion od km 151+900 do 163+300, Odcinek II Odolion – Brzezie od km 163+300 do km 186+366” podpisany pomiędzy Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad, a Aprivia SA – planowane przychody: 13.515 tys. PLN;
- n. kontrakt pod nazwą „Westfalen – montaż kanałów blok D i E” – podpisany pomiędzy Alstom Power, a Energomontażem-Południe SA – planowane przychody: 12.186 tys. PLN;
- o. kontrakt pod nazwą „Budowa infrastruktury wodociągowej i kanalizacyjnej w dzielnicach: Łęknice, Dziewiąty, Trzydziesty, Korzeniec, Wzgórze Gołońskie Nr ZP/209/JRP/09”, podpisany pomiędzy Gminą Dąbrowa Górnicza, a KWG SA – planowane przychody: 12.164 tys. PLN;
- p. kontrakt pod nazwą „Dostawa i wykonanie podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetowych do magazynowania paliw płynnych – Modernizacja i rozbudowa składu MPS”, podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, a PBG SA – planowane przychody: 11.755 tys. PLN;
- q. Kontrakt pod nazwą „Maasvlakte – montaż ścian skośnych”, podpisany pomiędzy Hitachi, a Energomontażem-Południe SA – planowane przychody: 11.099 tys. PLN;
- r. Kontrakt pod nazwą „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego. Zadanie II. Odcinek ul. Potokowa – Al. Rzeczypospolitej”, podpisany pomiędzy Gmina Gdańsk reprezentowana przez Gdańskie Inwestycje Komunalne Spółka z o.o. a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 10.280 tys. PLN;

Grupa Kapitałowa PBG

Qsr4/2011 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

- s. kontrakt pod nazwą „Interaktywne Centrum Historii Ostrowa Tumskiego w Poznaniu”, podpisany pomiędzy Miastem Poznań, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 10.001 tys. PLN;
- t. kontrakt pod nazwą „Modernizacja Stacji Uzdatniania Wody w Mosinie Etap II”, podpisany pomiędzy Aquanet SA, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 10.000 tys. PLN;

3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PBG SA ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2011	od 01.01 do 31.12.2010
	PLN		EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	1 001 914	918 230	242 002	229 305
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	216 082	193 313	52 192	48 275
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	152 727	194 536	36 890	48 581
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	122 824	165 388	29 667	41 302
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	8,59	11,57	2,08	2,89
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	8,59	11,57	2,08	2,89
Średni kurs PLN / EUR	X	X	4,1401	4,0044
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(50 154)	237 423	(12 114)	59 291
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(393 773)	(411 943)	(95 112)	(102 873)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	80 975	179 155	19 559	44 740
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(362 952)	4 635	(87 667)	1 157
Średni kurs PLN / EUR	X	X	4,1401	4,0044

Wyszczególnienie	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	PLN		EUR	
Bilans				
Aktywa	2 970 977	2 860 208	672 654	722 220
Zobowiązania długoterminowe	539 878	911 205	122 233	230 085
Zobowiązania krótkoterminowe	1 160 557	759 395	262 760	191 752
Kapitał podstawowy	14 295	14 295	3 237	3 610
Liczba akcji	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	88,88	83,22	20,12	21,01
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	1,40	-	0,35
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,4168	3,9603

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010	na dzień 30.09.2011	na dzień 30.09.2010
Aktywa				
Aktywa trwałe	1 587 620	999 018	1 255 990	933 189
Wartość firmy	1 606	1 606	1 606	1 606
Wartości niematerialne	27 423	30 665	27 402	33 568
Rzeczowe aktywa trwałe	187 115	176 825	187 873	178 814
Nieodnawialne zasoby naturalne	1 145	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	59 736	58 504	59 196	48 086
Inwestycje w jednostkach zależnych	1 025 729	455 602	647 358	426 508
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6 482	64 375	6 470	64 375
Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach	-	-	-	-
Należności	33 490	10 349	8 221	12 057
Pożyczki udzielone	136 721	86 058	148 696	127 351
Pochodne instrumenty finansowe	4 230	171	-	268
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	99 544	110 502	166 694	35 640
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	486	-	464
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 399	3 875	2 474	4 452
Aktywa obrotowe	1 383 357	1 861 190	1 353 423	1 363 364
Zapasy	5 103	4 844	4 563	17 203
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	202 924	86 810	145 530	161 902
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	265 853	573 039	265 048	333 755
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	26 952	-	9 039	-
Pożyczki udzielone	624 200	507 715	590 924	496 773
Pochodne instrumenty finansowe	13 206	187	760	479
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	14 651	122 515	15 875	20 412
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	171 007	533 959	266 259	317 878
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	59 461	32 121	55 425	14 962
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa razem	2 970 977	2 860 208	2 609 413	2 296 553

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA c.d.

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010	na dzień 30.09.2011	na dzień 30.09.2010
Pasywa				
Kapitał własny	1 270 542	1 189 608	1 252 545	1 138 177
Kapitał podstawowy	14 295	14 295	14 295	14 295
Akcje / udziały własne	-	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	733 348	733 348	733 348	733 348
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	-	65	727	1 415
Pozostałe kapitały	400 075	276 512	416 887	276 512
Zyski zatrzymane	122 824	165 388	87 288	112 607
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
- zysk (strata) netto bieżącego roku	122 824	165 388	87 288	112 607

Wyszczególnienie cd	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010	na dzień 30.09.2011	na dzień 30.09.2010
Zobowiązania	1 700 435	1 670 600	1 356 868	1 158 376
Zobowiązania długoterminowe	539 878	911 205	524 914	467 637
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	480 996	873 688	486 058	431 278
Leasing finansowy	7 142	525	380	863
Pochodne instrumenty finansowe		412	-	546
Pozostałe zobowiązania	14 056	22 607	14 981	21 319
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 536	-	9 556	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	324	322	340	262
Pozostałe rezerwy długoterminowe	8 109	7 185	7 680	6 692
Dotacje rządowe	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 715	6 466	5 919	6 677
Zobowiązania krótkoterminowe	1 160 557	759 395	831 954	690 739
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	621 829	62 814	434 514	263 275
Leasing finansowy	1 073	1 303	739	1 357
Pochodne instrumenty finansowe	8 768	41	3 508	232
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	518 412	629 280	354 010	339 944
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	4 640	38 897	33 267	66 963
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	19 401	-	11 592
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 184	5 552	4 310	5 600
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	746	1 117	752	847
Dotacje rządowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	905	990	854	929
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
Pasywa razem	2 970 977	2 860 208	2 609 413	2 296 553

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	IV kwartał 01.10.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartał 01.10.2010 - 31.12.2010	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	316 342	1 001 914	384 342	918 230
- od jednostek powiązanych	7 210	57 149	11 125	66 055
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	11 126	11 126
Przychody ze sprzedaży usług	316 342	1 001 800	370 621	902 153
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	114	2 595	4 951
Koszt własny sprzedaży	(275 362)	(845 984)	(310 653)	(743 223)
- od jednostek powiązanych	(88 194)	(155 560)	(29 031)	(111 658)
Koszt sprzedanych produktów	-	-	(10 133)	(10 133)
Koszt sprzedanych usług	(275 362)	(845 870)	(297 925)	(728 139)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	(114)	(2 595)	(4 951)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 980	155 930	73 689	175 007
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(10 395)	(31 015)	(8 499)	(29 486)
Pozostałe przychody operacyjne	32 086	97 465	16 175	52 471

Wyszczególnienie cd	IV kwartał 01.10.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartał 01.10.2010- 31.12.2010	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
Pozostałe koszty operacyjne	(651)	(6 298)	(1 882)	(4 679)
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	62 020	216 082	79 483	193 313
Przychody finansowe z tytułu dywidendy	-	-	-	43 228
Koszty finansowe	(16 515)	(63 355)	(14 901)	(42 005)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	45 505	152 727	64 582	194 536
Podatek dochodowy	(9 969)	(29 903)	(11 801)	(29 148)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	35 536	122 824	52 781	165 388
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	35 536	122 824	52 781	165 388

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	IV kwartał 01.10.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartał 01.10.2010- 31.12.2010	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	35 536	122 824	52 781	165 388
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	35 536	122 824	52 781	165 388
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
z działalności kontynuowanej				
- podstawowy	2,49	8,59	3,69	11,57
- rozwodniony	2,49	8,59	3,69	11,57

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	IV kwartał 01.10.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartał 01.10.2010- 31.12.2010	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk (strata) netto	35 536	122 824	52 781	165 388
Inne całkowite dochody				
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(20 755)	(20 755)	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego			-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(594)	7 255	216	4 805
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(271)	(7 335)	(1 834)	(4 899)
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	4 081	3 958	267	18
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(17 539)	(16 877)	(1 351)	(76)
Całkowite dochody	17 997	105 947	51 430	165 312

KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH PBG SA ZA CZWARTY KWARTAŁ 2011 ROKU

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE PBG SA W CZWARTYM KWARTALE 2011 ROKU

1.1 W czwartym kwartale 2011 roku spółka PBG wypracowała 316 mln zł przychodów ze sprzedaży, osiągając zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 41 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży Spółki spadły o 18%, natomiast zysk brutto ze sprzedaży spadł o **44%**. 22% spadek zanotował również **zysk operacyjny**. Jego wartość w czwartym kwartale wyniosła **62 mln zł**. **Zysk netto**, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, zanotował **spadek o 33% i wyniósł 35,6 mln zł**.

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

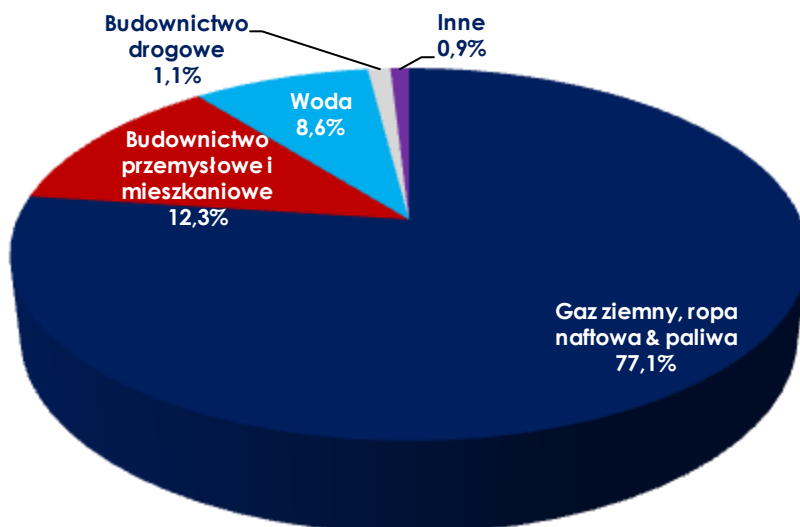
- 6) kontrakt pod nazwą „Wykonanie i dostarczenie czterech kompletnych turbozespołów gazociągowych”, podpisany pomiędzy Elektrociepłownią Białystok, a PBG SA – zrealizowane przychody: 84 mln PLN;
- 7) kontrakt pod nazwą „Zaprojektowanie i budowa pod klucz kompletnego systemu Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziemnego Lubiatów- Międzychód-Grotów w ramach inwestycji pod nazwą „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 65,5 mln PLN;
- 8) kontrakt pod nazwą „Budowa terminalu gazu skroplonego LNG w Świnoujściu” podpisany pomiędzy Polskie LNG SA, a konsorcjum Saipem S.p.A., oraz Saipem SA, Techint Compagnia Tecnica Internazionale S.p.A., Snamprogetti Canada Inc., PBG SA, PBG Export Sp. z o.o. – zrealizowane przychody w PBG SA: 52,9 mln PLN;
- 9) kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej PMG Wierzchowice”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 28,3 mln PLN;
- 10) kontrakt pod nazwą „Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze”, podpisany pomiędzy Maxer SA w upadłości a, a PBG SA – zrealizowane przychody: 18,7 mln PLN;
- 11) kontrakt pod nazwą „Dostawa systemu transportu i kontroli bagażu rejestrowanego wraz z integracją systemów w ramach projektu pn. „Zakup sprzętu i urządzeń do nowopowstającego terminala pasażerskiego i obsługi lotniska””, podpisany pomiędzy Portem Lotniczym Rzeszów Jasionka Sp. z o.o., a PBG SA – zrealizowane przychody: 12,9 mln PLN;
- 12) kontrakt pod nazwą „Dostawa i wykonanie podziemnych zbiorników stalowych w obudowach żelbetowych do magazynowania paliw płynnych – Modernizacja i rozbudowa składu MPS”, podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, a PBG SA – zrealizowane przychody: 10,6 mln PLN;
- 13) kontrakt pod nazwą „Konwersja Kotle OP230 nr 2 (K3) na kocioł BFB, opalany biomasą dla kotła BFB”, podpisany pomiędzy Dalkia Łódź, a PBG SA – zrealizowane przychody: 10,3 mln PLN.

II. KOMENTARZ DO PRZYCHODÓW I KOSZTÓW ZA CZTERY KWARTAŁY NARASTAJĄCO 2011 ROKU

2.1 Przychody ze sprzedaży

Za cztery kwartały narastająco 2011 roku **przychody ze sprzedaży** spółki PBG wyniosły nieco ponad **1 mld zł** i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego ich **wzrost wyniósł 9%**. Największy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem odnotował **segment gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw**, który stanowił ponad **77,1%** wartości przychodów. Drugim co do wielkości segmentem okazał się **segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego**. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł **12,3%**. **Segment wody** uplasował się na trzecim miejscu pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży i stanowił **8,6%** ich wartości. **Segment budownictwa drogowego** odpowiadał za **1,1%** przychodów ze sprzedaży. Najmniejszy wartościowo udział w przychodach stanowi natomiast **segment inne**, który stanowi zaledwie **0,9%** wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY NARASTAJĄCO ZA IV KWARTAŁY 2011



2.2 Koszt własny sprzedaży

Za cztery kwartały narastająco 2011 roku **koszt własny sprzedaży** wyniósł **846 mln zł** i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego **wzrósł o 14%**. Zwiększył się **udział** omawianych **kosztów zmiennych** w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość po czterech kwartałach 2011 roku stanowiła **84,4%** przychodów, co jest wartością o **3,5% większą** od tej uzyskanej po czterech kwartałach 2010 roku.

2.3 Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu na koniec czwartego kwartału 2011 roku **wyniosły 31 mln zł** i ich wartość była o 5% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. **Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży** po trzech kwartałach 2011 roku **spadł o 0,1%** w porównaniu do wyniku po czterech kwartałach 2010 roku i wyniósł **3,1%**.

Analizując dane dotyczące poziomu kosztów ogólnego zarządu w samym czwartym kwartale 2011 roku i w samym czwartym kwartale 2010 roku zauważyć można wzrost o 22%. Koszty ogólnego zarządu w analizowanych okresach wzrosły z 8,5 mln zł do 10,4 mln zł.

2.4 Pozostałe przychody operacyjne

Za cztery kwartały narastająco 2011 roku **pozostałe przychody operacyjne wyniosły 97,5 mln zł**, z czego jedno z większych pozycji stanowią odsetki związane z działalnością operacyjną w kwocie 55,6 mln zł oraz różnice kursowe wynoszące 13,4 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość pozostałych przychodów operacyjnych **wzrosła o 86%**.

2.5 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec czwartego kwartału 2011 roku **wyniosły 6,3 mln zł** i były o **35% wyższe** od ich wartości z analogicznego okresu 2010 roku. Na koszty te składają się głównie odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 3,4 mln zł.

2.6 Przychody finansowe

Przychody finansowe za cztery kwartały narastająco 2011 roku **wyniosły 14,6 mln zł** i **odnotowały 75% spadek** w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na wartość przychodów finansowych w ubiegłym roku wpływ miało zaksięgowanie otrzymanej dywidendy ze spółki INFRA SA w kwocie ponad 43,2 mln zł. Największą pozycję w przychodach finansowych w bieżącym roku stanowią dodatnie różnice kursowe w kwocie 8,5 mln zł. Ponadto, znaczącą pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki z tytułu lokat bankowych. Jest to kwota 3,2 mln zł.

2.7 Koszty finansowe

Na koniec czwartego kwartału 2011 roku **koszty finansowe wyniosły 77,9 mln zł** i jest to kwota **o 39% wyższa** od ich wartości na koniec analogicznego okresu 2010 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez PBG w 2009 i 2010 roku – jest to kwota 69,9 mln zł. Ponadto znaczącą wartość odnotowały również odsetki i prowizje od kredytów bankowych - jest to kwota 7,8 mln zł.

III. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA CZTERY KWARTAŁY NARASTAJĄCO 2011 ROKU

3.1 Pozycje wynikowe Rachunku Zysków i Strat

Za cztery kwartały narastająco 2011 roku wypracowany przez Spółkę **zysk netto osiągnął poziom 122,8 mln zł**, co w porównaniu do wyniku osiągniętego za cztery kwartały 2010 roku stanowi **26% spadek**. W wynikach finansowych za cztery kwartały 2011 roku w rachunku zysków i strat zauważyć można tendencję spadkową na poziomie **zysku brutto ze sprzedaży**. Odnotował on spadek o 11%. Tendencję wzrostową natomiast można zaobserwować na poziomie **zysku operacyjnego**, który uległ wzrostowi o 12%.

3.2 EBITDA

W czterech kwartałach narastająco 2011 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych wyniosły razem 27,4 mln zł w porównaniu z 69,3 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Koszty amortyzacji w czterech kwartałach narastająco 2011

roku wyniosły 16,3 mln zł, co stanowiło kwotę wyższą o zaledwie 0,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. **Wynik EBITDA** (EBIT plus amortyzacja) **na koniec czwartego kwartału 2011 roku wyniósł 232,4 mln zł** i był o **ponad 23 mln zł wyższy** od jego wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego, co stanowi **wzrost o 11%**.

3.3 Wskaźniki rentowności

W czterech kwartałach 2011 roku przychody, w porównaniu do wyników z analogicznego okresu roku poprzedniego, rosły wolniej niż koszty własne sprzedaży. Ich dynamiki wyniosły odpowiednio 109% oraz 114%. Sytuacja ta negatywnie wpłynęła na kształtowanie się marży na poziomie brutto ze sprzedaży, która w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowała spadek o 3,5 p.p. i wyniosła **15,6%**. **Rentowność operacyjna** utrzymała się jednak na wysokim poziomie, a nawet była o 0,5 p.p. wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, osiągając poziom 21,6%. Spadek o 5,7 p.p. zanotowała rentowność netto i wyniosła 12,3%. Przy czym na spadek rentowności na poziomie netto miało omawiane wcześniej zdarzenie jednorazowe związane z ujęciem w wynikach finansowych dywidendy od spółki INFRA w kwocie ponad 43 mln zł.

W samym czwartym kwartale 2011 roku wypracowywane przez Spółkę rentowności zachowywały się następująco: (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego)

- rentowność brutto ze sprzedaży spadła o 6,2% i wyniosła 13%;
- rentowność operacyjna spadła o 1,5% i wyniosła 19,6%;
- rentowność netto spadła 2,5% wyniosła 11,2%.

Wskaźniki rentowności	IV kwartały narastająco 2011	IV kwartały narastająco 2010	IV kwartał 2011	IV kwartał 2010
Rentowność brutto ze sprzedaży ¹	15,6%	19,1%	13,0%	19,2%
Rentowność operacyjna ²	21,6%	21,1%	19,6%	21,1%
Rentowność netto ³	12,3%	18,0%	11,2%	13,7%

¹ zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100

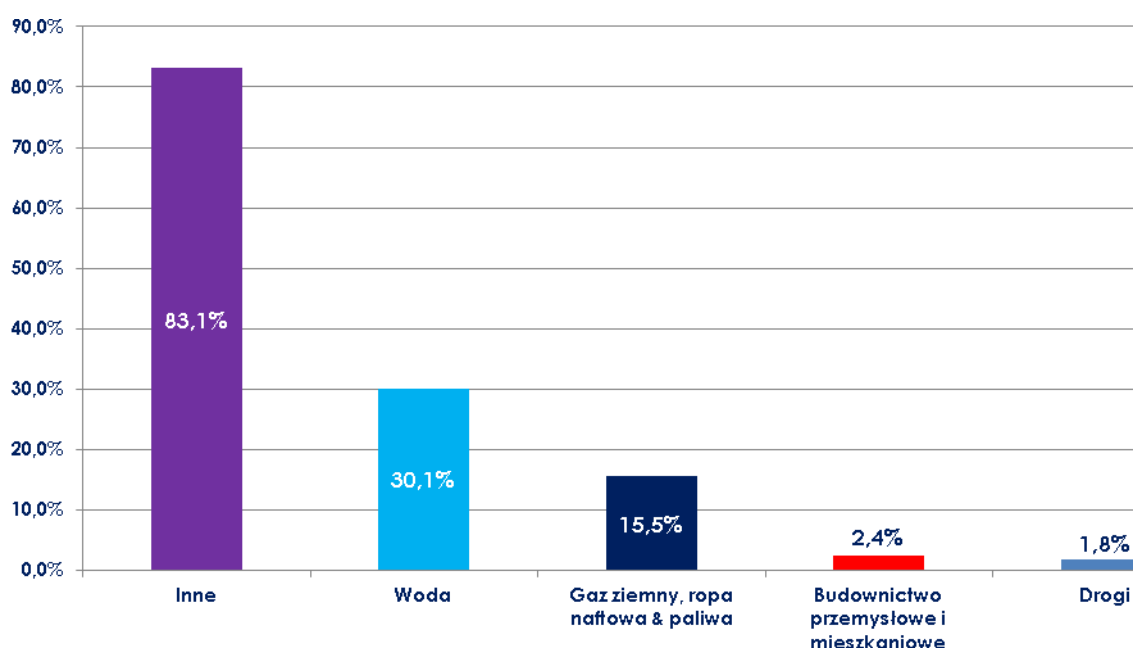
² zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100

³ zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży*100

3.4 Marża brutto ze sprzedaży w podziale na segmenty

Najwyższe marże w czterech kwartałach narastająco bieżącego roku udało się uzyskać PBG z kontraktów z **segmentu inne**, w którym ujmowane są pozostałe przychody ze sprzedaży, niezwiązane z wyróżnianymi przez Spółkę segmentami działalności, jest to poziom wynoszący **83,1%**. Drugim pod względem zyskowności okazał się **segment wody**, gdzie średnia marża brutto z realizowanych kontraktów wyniosła **30,1%**. W **segmentie gazu ziemnego i ropy naftowej** marża brutto ukształtowała się na poziomie **15,5%**. W **segmentie budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego** marża brutto wyniosła średnio **2,4%**. Najmniej rentownym okazał się być segment **budownictwa drogowego**. Średnia marża brutto ze sprzedaży z tego segmentu wyniosła w omawianym okresie **1,8%**.

MARŻA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI NARASTAJĄCO ZA IV KWARTAŁY 2011



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.12.2011 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	14 295	-	733 348	65	276 512	165 388	1 189 608
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	14 295	-	733 348	65	276 512	165 388	1 189 608
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 31.12.2011 roku							
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	(20 013)	(20 013)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	140 375	(145 375)	(5 000)
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	140 375	(165 388)	(25 013)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	-	-	122 824	122 824
Inne całkowite dochody:							
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku	-	-	-	(65)	(16 812)	-	(16 877)
Razem całkowite dochody	-	-	-	(65)	(16 812)	122 824	105 947
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	14 295	-	733 348	-	400 075	122 824	1 270 542

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.12.2010 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	14 295	-	733 348	141	203 246	98 279	1 049 309
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	14 295	-	733 348	141	203 246	98 279	1 049 309
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 31.12.2010 roku							
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	(20 013)	(20 013)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał zapasowy	-	-	-	-	73 266	(78 266)	(5 000)
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	73 266	(98 279)	(25 013)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	-	-	165 388	165 388
Inne całkowite dochody:							
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku	-	-	-	(76)	-	-	(76)
Razem całkowite dochody	-	-	-	(76)	-	165 388	165 312
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	14 295	-	733 348	65	276 512	165 388	1 189 608

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	152 727	194 536
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	12 352	11 461
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	3 945	4 459
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	(307)	58
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	(15 353)	(4 098)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	(7 335)	(4 899)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	286	(527)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	(4 442)	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(18 236)	-
Koszty odsetek	77 929	56 330
Przychody z odsetek	(60 001)	(48 201)
Otrzymane dywidendy	-	(43 228)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Inne korekty	(10 014)	(5 271)
Korekty razem	(21 176)	(33 916)
Zmiana stanu zapasów	(260)	12 453
Zmiana stanu należności	309 173	(201 377)
Zmiana stanu zobowiązań	(275 190)	229 762
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(27 956)	(18 975)
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	(150 370)	59 896
Zmiany w kapitale obrotowym	(144 603)	81 759
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	11 172	24 084
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	(48 274)	(29 040)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(50 154)	237 423
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(796)	(959)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	3 038	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(26 575)	(68 325)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10 510	1 139
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(1 115)	(39 911)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	(528 165)	(137 783)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	167 915	1 071
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	193 363	313 114
Pożyczki udzielone	(315 034)	(388 771)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(107 500)	(339 743)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	213 548	190 900
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Otrzymane odsetki	9 550	14 097
Inne wpływy	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	(12 512)	-

Wyszczególnienie cd	IV kwartały narastająco 01.01.2011 - 31.12.2011	IV kwartały narastająco 01.01.2010 - 31.12.2010
Otrzymane dywidendy	-	43 228
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(393 773)	(411 943)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	450 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(125 000)
Odsetki zapłacone od dłużnych papierów wartościowych	(65 619)	(39 677)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	256 285	9 220
Spląty kredytów i pożyczek	(90 125)	(95 745)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 848)	(1 156)
Odsetki zapłacone	(7 135)	(10 421)
Odsetki od lokat	9 430	11 947
Inne wpływy/wydatki	-	-
Dywidendy wypłacone	(20 013)	(20 013)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	80 975	179 155
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(362 952)	4 635
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	533 959	529 324
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	171 007	533 959

WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	772 257	710 192
Woda	85 687	73 082
Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	123 330	98 458
Drogi	11 518	24 045
Inne	9 122	12 453
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 001 914	918 230

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Amortyzacja	16 297	15 920
Zużycie materiałów i energii	165 490	14 096
Usługi obce	646 764	666 556
Podatki i opłaty	1 710	1 391
Świadczenia pracownicze	35 697	41 640
Pozostałe koszty rodzajowe	16 929	16 646
Koszty według rodzaju	882 887	756 249
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	114	4 951
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (-)	(6 002)	11 509
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki (-)	-	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	876 999	772 709

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	526
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	306	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	1	3
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	890	1 171
Otrzymane kary i odszkodowania	1 055	1 907
Dotacje otrzymane	816	884
Przychody z tytułu najmu, dzierżawy	3 428	2 706
Wycena nieruchomości	-	-
Zysk ze sprzedaży posiadanych akcji i udziałów	4 442	17
Odsetki od środków na rachunku bankowym zastrzeżonym dla działalności operacyjnej (inne odsetki związane z papierami wartościowymi)	11 994	5 807
Odsetki od pożyczek z działalności operacyjnej	43 586	36 719
Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej	13 449	-
Wynik na instrumentach pochodnych dotyczących działalności operacyjnej	13 732	910
Dyskonto dotyczące rozrachunków długoterminowych		555
Usługi poręczenia i gwarancji	145	485
Zwrot kosztów sądowych	20	-
Inne przychody	3 601	781
Pozostałe przychody operacyjne razem	97 465	52 471

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	286	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	58
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	3 360	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-
Utworzenie rezerw	-	-
Zapłacone kary i odszkodowania	320	782
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	-	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	155	70
Przekazane darowizny	470	602
Odsetki od środków na rachunku bankowym zastrzeżonym dla działalności operacyjnej odsetki od zobowiązań z tytułu dostaw i usług	80	197
Odsetki od pożyczek z działalności operacyjnej	-	-
Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej	-	2 083
Wynik na instrumentach pochodnych dotyczących działalności operacyjnej	-	-
Dyskonto dotyczące rozrachunków długoterminowych	911	-
Inne koszty (zbiorówka nieistotnych)	104	498
Inne koszty (koszty postępowania sądowego)	122	21
Inne koszty (ZFŚS)	490	6
Inne koszty (Fundacja PBG)	-	362
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	6 298	4 679

PRZYCHODY FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	3 178	6 663
Pożyczki związane z działalnością finansową	1 244	1 514
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 422	8 177
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	(1 328)	(518)
Akcje spółek notowanych	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	2 950	1 850
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 622	1 332
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 501	4 636
Różnice kursowe odnoszące się do pożyczek przypisanych do działalności finansowej	3	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych	8 504	4 636
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	-	-

Wyszczególnienie cd	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	43 228
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość pożyczek	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	-	-
Inne przychody finansowe	27	4
Przychody finansowe ogółem	14 575	57 377

KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.12.2011	za okres od 01.01 do 31.12.2010
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	213	193
Kredyty w rachunku kredytowym	6 883	7 927
Kredyty w rachunku bieżącym	962	2 792
Pożyczki	-	82
Dłużne papiery wartościowe	69 863	45 139
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	77 921	56 133
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:		
Instrumenty pochodne handlowe	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
Pożyczki związane z działalnością finansową	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	-	-
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	-	-
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek	-	-
Inne koszty finansowe	9	21
Koszty finansowe ogółem	77 930	56 154

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu

Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Eugenia Bachorz – Prokurent - Dyrektor Centrum Usług Księgowych

Wysogotowo, 29 lutego 2012 roku