

**SPAWOZDANIE ZARZĄDU PBG S.A. Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG**

**za okres od 01 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006**

## SPIS TREŚCI

I.	Informacje ogólne o Spółkach z Grupy Kapitałowej PBG (stan na 30.06.2006 r.).....	3
II.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA .....	7
III.	Określenie łącznej liczby udziałów w jednostkach powiązanych.....	8
IV.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących PBG S.A.....	9
V.	Posiadane oddziały .....	10
VI.	Informacja o podstawowych usługach.....	10
VII.	Informacja o zmianach rynków zbytu .....	14
VIII.	Informacja o umowach znaczących.....	15
IX.	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych do dnia złożenia sprawozdania finansowego.....	24
X.	Informacje o nabyciu akcji własnych .....	27
XI.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi .....	27
XII.	Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek.....	28
XIII.	Informacje o udzielonych pożyczkach .....	29
XIV.	Sposób wykorzystania wpływów z II emisji akcji.....	29
XV.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami.....	30
XVI.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	31
XVII.	Stosowane przez Grupę Kapitałową instrumenty finansowe .....	32
XVIII.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	35
XIX.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń .....	36
XX.	Opis ryzyk i zagrożeń. Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej PBG.....	37
XXI.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	45
XXII.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	45
XXIII.	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	54
XXIV.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania .....	54
XXV.	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym .....	54
XXVI.	Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	54
XXVII.	Informacje o audytorze badającym sprawozdanie .....	55
	1. data zawarcia umowy.....	55
	2. łączna wysokość wynagrodzenia .....	55
	3. pozostała wartość umowy .....	56
XXVIII.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia .....	56
XXIX.	Informacja o systemie kontroli programów pracowniczych.....	56
XXX.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania z nich prawa głosu .....	57

## **I. Informacje ogólne o Spółkach z Grupy Kapitałowej PBG (stan na 30.06.2006 r.)**

### **PBG S.A.**

podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznania  
Kontakt : Tel. (61) 665 17 00, Fax:( 61) 665 17 01, [www.pbg-sa.pl](http://www.pbg-sa.pl)  
Klasyfikacja GUS: 4521 C – wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych, rurociągów gazowych, ropy naftowej, wodnych i ciepłowniczych, linii elektromagnetycznych, elektrotrakcyjnych i przesyłowych.  
REGON: 631048917 NIP: 777-21-94-746

Spółki zależne:

### **ATG Sp. z o.o.:**

spółka zależna - 100% udziałów PBG SA

metoda pełna

Adres siedziby: ul. Kolejowa 13, 60-717 Poznań  
Biuro handlowe ul. Serdeczna 6, 62-081 Przeźmierowo Wysogotowo k/Poznania  
Telefon: (61) 665 18 11 ; Fax:(61) 665 18 10  
Strona internetowa: [www.atg.pl](http://www.atg.pl)  
Klasyfikacja GUS: 51 53 B sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego  
REGON: 631149660 ; NIP:778-13-31-792

### **„elwik” Sp. z o.o.**

spółka zależna - 76% PBG SA , 24% gmina Lubicz

metoda pełna

Adres: Lubicz Dolny, ul. Toruńska 21, 87-162 Lubicz  
Telefon: (0-56) 678-21-28 ; Tel/fax:(0-56) 678-53-14  
Strona internetowa: [www.lubicz.pl](http://www.lubicz.pl)  
Klasyfikacja GUS: 4100 – pobór, uzdatnianie i rozprowadzanie wody  
REGON: 871629373 ; NIP: 879-23-26-737

### **KRI Sp. z o.o.**

spółka zależna – 99,98% PBG S.A., 0,02% ATG Sp. z o.o.

metoda pełna od 01 września 2005 roku

Adres: ul. Serdeczna 8, 62-081 Przeźmierowo  
Telefon: (0-61) 664-18-50 ; Fax: (0-61) 664-18-51  
Strona internetowa: [www.kri.pl](http://www.kri.pl)  
Klasyfikacja GUS: PKD 4020B - dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym  
REGON: 639803477 ; NIP: 779-21-30-301  
Oddziały: Oddział Chojna, ul. Różana 16 ; 75-500 Chojna

### **PGS Sp. z o.o.**

spółka zależna 92,24% PBG; 7,76% G.EN. Gaz Energia S.A. (dawniej PETRICO S.A.)

metoda pełna

Adres: ul. Krotoszyńska, 63-430 Odolanów  
Telefon: (0-62) 733 37 88 ; Fax: (0-62) 733 30 44  
Strona internetowa: [www.pgslng.pl](http://www.pgslng.pl)  
Klasyfikacja GUS: 60 24A towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi  
REGON: 251458960 ; NIP: 622-24-16-626

### **METOREX Sp. z o.o.**

spółka zależna 99,56% PBG S.A., 0,44% osoby fizyczne

metoda pełna od 01 stycznia 2005 r

Adres: ul. Żwirki i Wigury 17A, 87-100 Toruń  
Telefon: (0-56) 65-96-647  
Fax: (0-56) 65-96-647  
Strona internetowa: brak  
e-mail: [metorex@post.pl](mailto:metorex@post.pl)  
Klasyfikacja wg GUS: 4521C – wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych  
4521 – budownictwo ogólne i inżynieria lądowa  
REGON: 870516709 NIP: 879-016-81-22

### **INFRA Sp. z o.o.**

spółka zależna 99,75% PBG S.A., 0,25% osoby fizyczne

metoda pełna od 01 czerwca 2005 r.

Adres: ul. Mehoffera 86, 03-978 Warszawa

Biuro Zarządu: ul. Ateńska 10/15, 03-978 Warszawa

Telefon: (0-22) 616 03 88 Fax: (0-22) 616 03 93

Strona internetowa: brak

e-mail: [infrapl@go2.pl](mailto:infrapl@go2.pl)

Klasyfikacja wg GUS: 4533B – wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych  
4533 - wykonywanie instalacji hydraulicznych

REGON: 016342538

NIP: 524-23-68-479

### **HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK S.A.**

spółka zależna: 91,84% PBG S.A., 8,16% osoby fizyczne

metoda pełna od 01 sierpnia 2005r.

Adres: ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek

Telefon: (0-54) 230 32 00 Fax: (0-54) 230 32 02

Strona internetowa: [www.hydrobudowa-wloclawek.pl](http://www.hydrobudowa-wloclawek.pl)

e-mail: [polska@hydrobudowa-wloclawek.pl](mailto:polska@hydrobudowa-wloclawek.pl)

Klasyfikacja wg GUS: 4524B – działalność w zakresie budowy pozostałych obiektów inżynierii  
wodnej

REGON: 910097080

NIP: 888-020-59-44

Oddziały: Oddział Poznań, ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Oddział Szczecin, ul. Kniewska 4, 70-846 Szczecin

Oddział Katowice, ul. Wiejska 7, 44-200 Rybnik

### **HYDROBUDOWA ŚLĄSK S.A.**

spółka zależna: 58,15% w kapitale zakładowym i 58,10% w ogólnej liczbie głosów

PBG S.A., 9,20% ING TFI S.A. Warszawa, 7,32% Deutsche Bank AG, 5,51%

SKARBIEC TFI S.A. Warszawa, 19,82% pozostali akcjonariusze

metoda pełna od 01 kwietnia 2006 r.

Adres: ul. Józefa Wolnego 4, 40-857 Katowice  
Telefon: (0-32) 358 90 00 Fax: (0-32) 358 90 02  
Strona internetowa: [www.hydrobudowa.silesia.pl](http://www.hydrobudowa.silesia.pl)  
e-mail: sekretariat@hbsl.pl  
Klasyfikacja wg GUS: 45 – działalność w zakresie realizacji obiektów budownictwa  
hydrotechnicznego, inżynierskiego i przemysłowego  
REGON: 271197640 NIP: 634-013-42-28  
Jednostki terenowe: ZSiT i ORS Katowice-Szopienice, ul. Obrońców Westerplatte 51; 40-335  
Katowice  
ZPP Mikołów, ul. Żwirki i Wigury 58; 43-190 Mikołów  
Laboratorium Centralne, ul. Żwirki i Wigury 58; 43-190 Mikołów  
Grupa Robót Elektrycznych, ul. Żwirki i Wigury 58; 43-190 Mikołów

#### **KB GAZ S.A.**

spółka zależna 100% PBG S.A.

metoda pełna od 01 lipca 2006 r.

Adres: ul. Wojska Polskiego 129 , 70-490 Szczecin  
Telefon: (0-91) 311 56 35 Fax: (0-91) 311 56 35 w. 39  
Strona internetowa: brak  
e-mail: biuro@kbgaz.com.pl  
Klasyfikacja wg GUS: 45 21C – działalność w zakresie wykonawstwa robót ogólnobudowlanych  
w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych,  
elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych  
REGON: 811974250 NIP: 852-22-75-208

## II. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA

Stan na dzień 30.06.2006 roku:

Akcjonariusz	Liczba	Stan na 30.06.2006 r.			Stan na dzień złożenia sprawozdania		
		łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Jerzy Wiśniewski</b>	<b>4.380.054 akcji</b> , w tym: 4.380.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	<b>4.380.054</b>	<b>36,41</b>	<b>52,36</b>	<b>4.380.054</b>	<b>36,41</b>	<b>52,36</b>
BZ WBK AIB Asset Management S.A.  w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	890.325 akcji zwykłych na okaziciela serii C  w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 766.441 akcji zwykłych na okaziciela serii C	890.325  w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 766.44	7,40  w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 7,28	5,32  w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 5,03	890.325  w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 766.44	7,40  w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 7,28	5,32  w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 5,03
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	842.915 akcji zwykłych na okaziciela serii C	842.915	7,01	5,04	842.915	7,01	5,04

- stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez inne osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące PBG S.A.

	ilość akcji	
	stan na 30.06.2006 r	stan na dzień poddania sprawozdania badaniu
<u>Osoby zarządzające:</u>		
Małgorzata Wiśniewska	3.279	3.279
Przemysław Szkudlarczyk	11.773	11.773
Tomasz Tomczak	5.336	5.336

Tomasz Woroch	317.788	317.788
Mariusz Łożyński	1.928	1.928
<u>Osoby nadzorujące:</u>		
Maciej Bednarkiewicz	3.125	3.125
Jacek Krzyżaniak	3.770	3.770

### **III. Określenie łącznej liczby udziałów w jednostkach powiązanych**

Spółka powiązana	powiązanie		stan na 30.06.2006		stan na dzień złożenia oświadczenia	
	podmiot wiążący	rodzaj powiązania	liczba udziałów	wartość nominalna udziałów	liczba udziałów /akcji	wartość nominalna udziałów /akcji
ATG Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	3.000	1.500.000 zł	3.000	1.500.000 zł
Elwik Sp z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	304	152.000 zł	60	30.000 zł
KRI Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	78.590	39.295.000 zł	107.590	53.795.000 zł
PGS Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	2.675	1.337.500 zł	2.675	1.337.500 zł
Metorex Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	682	51.150 zł	682	51.150 zł
INFRA Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	9995	4.997.500 zł	9995	4.997.500 zł
Hydrobudowa Włocławek S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	1.350.000	67.500.000zł	1.350.000	67.500.000zł
Hydrobudowa Śląsk S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	1.957.000	19.570.000 zł	1.957.000	19.570.000 zł
KB Gaz S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	28.700	2.870.000 zł	28.700	2.870.000 zł



#### **IV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących PBG S.A.**

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 01.01 do 30.06.2006:

- Jerzy Wiśniewski – prezes zarządu,
- Małgorzata Wiśniewska – wiceprezes zarządu,
- Tomasz Woroch – wiceprezes zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk – wiceprezes zarządu,
- Tomasz Tomczak – wiceprezes zarządu,
- Mariusz Łożyński – od grudnia 2004 roku prokurent oraz dyrektor do przygotowania kontraktów, a od dnia 03 marca 2006 roku, członek zarządu.

Zarząd w/w składzie powołany został w dniu 10 maja 2006 roku przez Radę Nadzorczą PBG S.A. do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję.

Osoby, którym Zarząd udzielił samoistnej prokury:

- Tomasz Przebieracz – prokurent z dniem 3 marca 2006 roku,
- Cezary Pokrzywniak – prokurent z dniem 3 marca 2006 roku.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01 do 30.06.2006:

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wiesław Lindner – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Krzyżaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Dobrut – Członek Rady Nadzorczej od 10 maja 2006.

Rada Nadzorcza w w/w składzie, poszerzonym o osobę Pana Mirosława Dobrutę, powołana została w dniu 10 maja 2006 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powierzeniu Panu Mirosławowi Dobrutowi, funkcji członka rady nadzorczej, Panu Jackowi Krzyżaniakowi powierzono funkcję sekretarza rady nadzorczej.

## **V. Posiadane oddziały**

Oddziały PBG S.A.:

Oddział we Wrocławiu,	ul. Gazowa nr 3, 50-513 Wrocław
Oddział we Włocławku,	ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek
Oddział Warszawa,	ul. Tamka 15/16, 00-355 Warszawa
Oddział Szczecin,	ul. Wojska Polskiego 69, 70-478 Szczecin

Oddziały Hydrobudowy Włocławek S.A.:

Oddział Poznań,	ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo
Oddział Szczecin,	ul. Kniewska 4, 70-846 Szczecin
Oddział Katowice,	ul. Wiejska 7, 44-200 Rybnik

## **VI. Informacja o podstawowych usługach**

Obszary działalności spółek z Grupy Kapitałowej to:

### **PBG S.A.**

usługi budowlane w obszarach gazu ziemnego, ropy naftowej i wody w zakresie:

- projektowania, wykonawstwa, modernizacji, remontów oraz eksploatacji obiektów, w tym instalacji dla:
  - przesyłu,
  - dystrybucji,
  - górnictwa gazu ziemnego i ropy naftowej,
  - magazynowania paliw
  - obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwa ogólnego,
- projektowania, wykonawstwa, modernizacji, renowacji oraz eksploatacji obiektów ochrony środowiska.

Wyżej wymienioną działalność Spółka prowadzi w formule generalnego wykonawstwa w systemie pod „klucz” lub jako podwykonawca.

Oferta PBG S.A. obejmuje:

- **W zakresie przesyłu** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację rurociągów stalowych i obiektów dla przesyłu gazu ziemnego, ropy naftowej, wody i kanalizacji, w tym:
  - stalowych magistrali wodociągowych i kolektorów, ropociągów, gazociągów wysokiego ciśnienia itp.,
  - stacji redukcyjno-pomiarowych, mieszalni, węzłów rozdzielczych, tłoczni, punktów pomiarowo-rozliczeniowych, zbiorników, stacji separacji, itp.
- **W zakresie dystrybucji** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację infrastruktury dla ciepłownictwa, rurociągów polietylenowych dla gazu ziemnego, w tym:
  - kotłowni,
  - ciepłociągów,
  - węzłów cieplnych,
  - gazociągów.
- **W zakresie górnictwa** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację obiektów specjalistycznych dla górnictwa gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym:
  - kopalnie ropy naftowej i gazu ziemnego,
  - stacje separacji i magazynowania LPG.
- **W zakresie magazynowania paliw** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację magazynów paliw, w tym:
  - bazy paliwowe,
  - stacje magazynowania i odparowania LNG.
- **W zakresie ochrony środowiska** - projektowanie, wykonawstwo, renowację, modernizację oraz eksploatację infrastruktury ochrony środowiska, w tym:
  - kanalizacje i wodociągi,

- oczyszczalnie ścieków,
  - przepompownie,
  - ujęcia wody.
- **W zakresie infrastruktury dla obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwa ogólnego** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację infrastruktury dla obiektów przemysłowych oraz dróg i autostrad, w tym:
- przebudowa istniejącej infrastruktury na kolizjach z budowanymi drogami i autostradami,
  - instalacji wewnętrznych zakładów przemysłowych,
  - układów kogeneracji, tj. produkcji prądu i ciepła w skojarzeniu z gazem ziemnym.

Dla zapewnienia kompleksowej oferty Spółka PBG S.A. realizuje również usługi w zakresie wykonawstwa i serwisu układów automatyki, pomiarów, telemetrii oraz telemechaniki.

W ramach diagnostyki, oferta Spółki obejmuje ocenę stanu technicznego gazociągów i ropociągów, w tym przekroczeń cieków wodnych i systemów ochrony antykorozyjnej.

### **KRI Sp. z o.o.**

Działalność Spółki koncentruje się na:

- obrotach, przesyłach i dystrybucji gazu ziemnego w systemie sieciowym i z wykorzystaniem technologii LNG,
- wytwarzaniu i dostawach ciepła,
- doradztwie technicznym w zakresie możliwości i sposobów wykorzystania gazu ziemnego oraz modernizacji urządzeń grzewczych i linii technologicznych,

- doradztwie w zakresie organizacji finansowania i realizacji inwestycji w zakresie gazyfikacji miast i gmin na potrzeby własne i samorządów.

KRI Sp. z o. o. świadczy usługi w zakresie dostaw gazu i ciepła dla odbiorców indywidualnych i instytucjonalnych na terenie 11 gmin w województwach wielkopolskim, zachodniopomorskim, lubuskim, mazowieckim i kujawsko-pomorskim. Natomiast w zakresie doradztwa klientami są zakłady przemysłowe i samorzady.

#### **„elwik” Sp. z o.o.**

Spółka zajmująca się poborem, uzdatnianiem i rozprowadzaniem wody oraz gospodarką ściekami na terenie Gminy Lubicz k. Torunia.

#### **ATG Sp. z o.o.**

ATG Sp. z o. o. prowadzi działalność handlową polegającą na kompletacji oraz dostawach materiałów i urządzeń niezbędnych do wykonawstwa kompletnych obiektów w branży gazowej, naftowej, ciepłowniczej i wodno-kanalizacyjnej.

#### **PGS Sp. z o.o.**

PGS Sp. z o.o. prowadzi działalność usługową polegającą na świadczeniu usług przewozowych skroplonego gazu ziemnego LNG.

#### **Przedsiębiorstwo Inżynieryjne „Metorex” Sp. z o.o.**

Spółka świadczy usługi budowlane w zakresie wykonawstwa sieci wodociągowych, kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych, melioracji budownictwa wodnego, oczyszczalni ścieków oraz nawierzchni dróg i placów.

#### **Infra Sp. z o.o.**

Działalność Spółki koncentruje się na świadczeniu usług z zakresu inżynierii sanitarnej i ochrony środowiska przy wykorzystaniu bezwykopowej metody renowacji przewodów wodociągowych, kanalizacyjnych i technologicznych.

### **Hydrobudowa Włocławek S.A.**

Hydrobudowa Włocławek S.A. specjalizuje się w kompleksowej realizacji i serwisie inwestycji budownictwa inżynierskiego, hydrotechnicznego, obiektów ochrony środowiska i wodno-kanalizacyjnych.

### **Hydrobudowa Śląsk S.A.**

Hydrobudowa Śląsk S.A. prowadzi działalność w zakresie kompleksowej realizacji obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynierskiego, przemysłowego.

### **KB Gaz S.A.**

Spółka KB Gaz S.A. specjalizuje się w realizacji inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska, takich jak: wodociągi i kanalizacje, przepompownie i oczyszczalnie ścieków oraz sieci gazowe wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia oraz stacje redukcyjno-pomiarowe i kotłownie gazowe.

Szczegółowe dane finansowe, dotyczące udziału poszczególnych produktów w sprzedaży, zamieszczone zostały kolejnym punkcie sprawozdania.

## **VII. Informacja o zmianach rynków zbytu**

W okresie objętym raportem, przychody (wg MSR) z poszczególnych obszarów działalności Spółek z Grupy Kapitałowej PBG generowane były na rynku krajowym i kształtowały się następująco:

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>	<b>różnica</b>
-sprzedaż usług w tym:	<b>214 303</b>	<b>110 321</b>	<b>103 982</b>
-przesył	8,05%	37,51%	-29,46%

-dystrybucja	1,37%	0,00%	1,37%
-górnictwo gazu ziemnego i ropy naftowej	7,58%	8,02%	-0,44%
-magazynowanie paliw	5,28%	0,00%	5,28%
-infrastruktura dla obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwo ogólne	7,97%	25,58%	-17,61%
- ochrona środowiska i hydrotechnika	61,54%	26,54%	35%
- pobór, uzdatnianie, rozprowadzanie wody i odprowadzanie ścieków	0,82%	1,24%	-0,42%
- dystrybucja paliw gazowych i ciepła	7,40%	1,12%	6,28%
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>214 303</b>	<b>110 321</b>	<b>103 982</b>

Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii pozyskiwania kontraktów o wysokiej specjalizacji technologicznej (wzrost w zakresie instalacji do wydobycia gazu ziemnego i ropy naftowej o 4,6%), pozyskiwania nowych rynków (wzrost w obszarze infrastruktury do magazynowania paliw o 9,1%) oraz ekspansji na rynku ochrony środowiska współfinansowanym przez fundusze Unii Europejskiej (wzrost o 34,9%).

Działalność PBG koncentruje się na rynku krajowym, lecz w bieżącym roku realizuje jako podwykonawca spółki Pall Poland Sp. z o.o. pierwszy kontrakt, którego ostatecznym odbiorcą jest zagraniczny Inwestor; łotewska spółka Latvijas Gaze Akciju Sabiedriba. Miejscem realizacji inwestycji jest Łotwa. Wartość kontraktu 5,22 mln EUR. Jest to pierwszy krok w kierunku wyjścia PBG na rynki zagraniczne.

### **VIII. Informacja o umowach znaczących**

W okresie od 1.01.2006 do 30.06.2006 roku, zawarte zostały następujące umowy znaczące:

### **06.01.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 29 grudnia 2005 roku w imieniu PBG S.A. wraz ze spółką zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. kredytowej umowy znaczącej, której stroną jest DZ Bank Polska Spółka Akcyjna. Przedmiotem umowy jest udzielony Spółkom limit do kwoty 30.300 tys. zł na okres od dnia zawarcia umowy do dnia 29 grudnia 2009 roku.

### **10.01.2006**

Zarząd PBG S.A. poinformował o zarejestrowaniu przez KRS podwyższenia kapitału spółki zależnej KRI Sp. z o.o. z 22.300 tys. zł do 27.800 tys. zł.

### **13.01.2006**

Informacja o wprowadzeniu do obrotu giełdowego oraz asymilacji z będącymi w obrocie giełdowym akcjami PBG S.A., 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.

### **21.01.2006**

Informacja o dokonaniu w dniu 20 stycznia 2006 roku sprzedaży wszystkich posiadanych praw poboru przez osoby zarządzające - Pana Jerzego Wiśniewskiego, Panią Małgorzatę Wiśniewską oraz Pana Tomasz Worocha. Cena sprzedaży prawa poboru po 0,44 zł za prawo. Ponadto Wiceprezes Zarządu, Pani Małgorzata Wiśniewska poinformowała o zawarciu, transakcji sprzedaży 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, po 95 zł za akcję, a w konsekwencji o zmniejszeniu udziału z 6,61% do 0,04% w ogólnej liczbie głosów w Spółce PBG S.A. Jednocześnie Wiceprezes Zarządu PBG S.A., Pan Tomasz Woroch poinformował o dokonaniu transakcji nabycia 401 sztuk akcji Spółki PBG S.A., po średniej cenie 49,8 zł za akcję.

### **31.01.2006**

Informacja o zawarciu transakcji przez osoby zarządzające:

- Wiceprezesa Zarządu, Pana Przemysława Szkudlarczyka:

a) objęciu 1.463 akcji nowej emisji serii E;

Informacja o zawarciu transakcji przez osobę nadzorującą:



- Członka Rady Nadzorczej, Pana Jacka Krzyżaniaka:

a) objęciu 470 akcji nowej emisji serii E.

### **31.01.2006**

Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z NordLB Bank Polska S.A. Aneks podnosi dla PBG S.A. oraz Hydrobudowa Włocławek S.A. limit kredytowy do łącznej maksymalnej kwoty 34.000 tys. zł.

### **01.02.2006**

Informacja o dojściu do skutku emisji serii E, w związku z dokonaniem przydziału 1.500.000 akcji.

### **02.02.2006**

Rejestracja przez KDPW, wprowadzenie do obrotu PDA nowej emisji serii E oraz ustalenie pierwszego dnia notowań PDA na 3 luty 2006.

Jednocześnie podanie informacji o objęciu przez osoby zarządzające akcją nowej emisji:

- Wiceprezesa Zarządu, Tomasza Tomczaka – 665 akcji serii E
- Prokurenta Spółki, Pana Mariusza Łożyńskiego – 240 akcji serii E.

### **06.02.2006**

Poinformowanie o ustaleniu ceny emisyjnej akcji serii E na poziomie 92 zł.

### **08.02.2006**

Zarząd PBG zawarł umowę znaczącą szacowaną na kwotę 102.561 tys. zł brutto ze spółką MAXER S.A. w upadłości. Przedmiotem umowy na najwyższą kwotę jest wykonanie przez PBG S.A. w charakterze Generalnego Podwykonawcy, całości pozostałych do wykonania robót, wraz z robotami dodatkowymi i zamiennymi dla zadania pn: „ Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze”. Za realizację przedmiotu umowy PBG S.A. otrzyma wynagrodzenie, którego wartość oszacowano na poziomie 102.144 tys. zł brutto.

### **13.02.2006**

Podanie przez Zarząd PBG S.A. do publicznej wiadomości informacji dotyczącej przeprowadzonej subskrypcji i sprzedaży 1.500.000 akcji serii E z prawem poboru, po cenie sprzedaży równej 92,00 zł.

### **24.02.2006**

Objęcie w ramach przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. Po zarejestrowaniu przez KRS w dniu 22 marca 2006 roku podwyższenia kapitału Hydrobudowy Śląsk o akcje nowej emisji, udział PGB S.A. w ogólnej liczbie głosów wynosi 65,79%.

### **17.03.2006**

Poinformowanie o podwyższeniu w dniu 09 marca 2006r kapitału zakładowego PBG S.A. o nową emisję akcji serii E oraz o wpisaniu do KRS jednolitego tekstu Statutu Spółki. Po podwyższeniu kapitał akcyjny spółki wzrósł do 12.030 tys. zł, z których wynika łącznie 16.730.000 głosów.

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału, Spółka poinformowała, że udział podmiotu dominującego PBG S.A. – pana Jerzego Wiśniewskiego spadł z 57,52% do 52,36% w ogólnej liczbie głosów.

### **27.03.2006**

Powzięcie informacji przez Zarząd PBG S.A. o udzieleniu poręczenia do kwoty 20.000 tys. zł Hydrobudowie Śląsk S.A. Poręczenie udzielone zostało do dnia 30 kwietnia 2009 roku i zabezpiecza kredyt zaciągnięty przez HBS w BZ WBK S.A. na kwotę 10.000 tys. zł.

### **06.04.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 1 lutego 2006 r. przez PBG S.A. oraz spółki zależne: ATG Sp. z o.o., Hydrobudowa Włocławek S.A., Infra Sp. z o.o. umowy o limit kredytowy, której stroną jest Bank Millennium S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie spółkom obowiązującego do dnia 09 lipca

2006 r. limitu do kwoty 52.250 tys. zł. Limit wykorzystany może być w formie kredytów krótkoterminowych, gwarancji, akredytyw, transakcji skarbowych. W przypadku kredytów zawieranych przez spółki zależne dodatkowym zabezpieczeniem będzie poręczenie PBG S.A.

#### **12.04.2006**

PBG S.A. i pełniący rolę Kredytodawcy Bank Polska Kasa Opieki S.A. zawarły aneks do umowy. Na jego mocy nastąpiło zwiększenie kwoty limitu gwarancji bankowych oraz limitu dla transakcji pochodnych z 55 000 tys. zł. do 82 500 tys. zł.

#### **20.04.2006**

Zarząd PBG S.A. zawarł z TU Allianz Polska S.A. aneks do umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych, na mocy którego podniesiona zostaje wysokość limitu odnawialnego z 20.000 tys. zł do 40.000 tys. zł.

#### **24.04.2006**

Zarząd PBG S.A. zawarł ze spółką MAXER S.A. aneks do umowy na wykonanie zadania pn. "Budowa stopnia wodnego Malczyce na Odrze". Zawarty aneks ustala, że należność dla PBG S.A. wynosić będzie 96 962 tys. zł

#### **25.04.2006**

Zarząd PBG S.A. i Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego zawarły umowę, na mocy której PBG S.A. jako Wykonawcy powierzone zostało zadanie modernizacji i rozbudowy składu mps w Gardei. Za wykonanie całości przedmiotu umowy PBG S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 22.973 tys. zł. Obowiązkiem PBG S.A. jest wniesienie zabezpieczenia w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wartości brutto umowy tj. 1.401 tys. zł.

#### **28.04.2006**

Dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 27.800 tys. zł do 39.300 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów.

#### **09.05.2006**

Dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki Infra Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów.

#### **12.05.2006**

Zarząd Spółki PBG S.A. powziął informację o udzieleniu poręczenia za zobowiązania spółki Hydrobudowa Śląsk S. A. wynikającej z zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S. A. umowy kredytu z dnia 05 maja 2006 r., na podstawie której bank udzielił Hydrobudowie Śląsk S. A. kredytu w wysokości 10.000 tys. zł. PBG S.A. zobowiązało się poddać egzekucji i wyraża zgodę na wystawienie przez Bank PBO S. A. bankowego tytułu egzekucyjnego obejmującego roszczenia z tytułu niniejszego poręczenia do kwoty 20.000 tys. zł.

#### **19.05.2006**

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł w dniu 19 maja 2006 roku, z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A:

- aneks do umowy z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. Przedmiotem aneksu jest obniżenie do wysokości 0,00 zł maksymalnego limitu zaangażowania PZU S.A. z tytułu wszystkich gwarancji ubezpieczeniowych;
- umowę zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych - kontraktowych z maksymalnym limitem zaangażowania PZU S.A. w wysokości 33.000 tys. zł;

- przez spółkę zależną, Hydrobudowę Włocławek S.A. umowę zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych - kontraktowych z maksymalnym limitem zaangażowania PZU S.A. w wysokości 33.000 tys. zł. Wysokość najwyższej sumy gwarancyjnej na jaką jednorazowo może być udzielona gwarancja kontraktowa wynosi 10.000 tys. zł.

Limity udzielone przez PZU S.A. PBG S.A. i Hydrobudowie Włocławek S.A. obowiązują w okresie do dnia 18.05.2007.

### **23.05.2006**

Zawarcie przez spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A., występującą jako Lider Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – Pro-Log Sp. z o.o. – PBG S.A. umowy ze Spółką Tarnowskie Wodociągi Spółka z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą „Budowa kanalizacji sanitarnej na terenie Gminy Skrzyszów i Tarnów oraz kolektora „P” i „F” wraz z kanalizacją na terenie dzielnicy Klikowa”. Umowa przewiduje następujący podział robót podczas prac:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. – Lider Konsorcjum – Generalny Wykonawca: 50% zakresu robót,
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum: 25% zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 23.525 tys. zł.

### **25.05.2006**

Zarząd PBG S.A. zawarł umowę znaczącą z Eko Power Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez PBG S.A. jako generalnego Wykonawcy robót budowlanych i prac projektowych związanych z wykonaniem obiektu budowlanego składającego się z dziewięciu kompleksów zabudowy mieszkalno – usługowo – handlowej na terenie Świnoujścia. Obowiązkiem PBG S.A. jest również sporządzenie dokumentacji powykonawczej robót budowlanych i uzyskanie w imieniu inwestora pozwolenia na użytkowanie terenu. Za wykonanie całości przedmiotu umowy PBG S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie w

wysokości 144.492 tys. zł. Ponadto obowiązkiem PBG jest również wniesienie zabezpieczenia należytego wykonania umowy w postaci gwarancji bankowej, lub ubezpieczeniowej na kwotę stanowiącą 5% wynagrodzenia.

#### **09.06.2006**

Zawarcie przez PBG S.A. oraz spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. wchodzące w skład Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – PBG S.A. – Przedsiębiorstwo Budownictwa i Instalacji ABT Badora i Sp. Jawna – Przedsiębiorstwo Konserwacji Urządzeń Wodnych i Melioracyjnych „PEKUM” Spółka z o.o. umowy znaczącej z Elbląskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą „Stacja Uzdatniania Wody (SUW) Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu. Umowa przewiduje następujący podział robót podczas realizacji zlecenia:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. jako Lider Konsorcjum: 52,72 % zakresu robót;
- PBG S.A. – jako Partner Konsorcjum: 1,72 % zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 62.361 tys. zł.

#### **21.06.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 14 czerwca 2006 r. przez spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. występującą jako lider Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – PBG S.A. umowy znaczącej z Gminą Wrocław. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą " 03.4 Rozbudowa Kanalizacji osiedla Oporów II". Umowa przewiduje następujący podział robót podczas realizacji zlecenia:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. – Lider Konsorcjum : 80% zakresu robót
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum: 20% zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 91.987 tys. zł.

## **22.06.2006**

Zarząd Spółki PBG S.A. informuje, iż w dniu 22 czerwca powziął informację o zawarciu w okresie od 19 do 22 czerwca 2006 przez spółkę PBG S.A. oraz spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. transakcji walutowych typu FORWARD.

Transakcje zawarte przez PBG S.A.:

- z Bankiem PEKAO S.A. - transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1410 zł/euro;
- z Bankiem WestLB - transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1547 zł/euro.

Transakcje zawarte przez Hydrobudowę Włocławek S.A.:

- z Bankiem Millennium S.A. - transakcje sprzedaży 5.000 tys. euro po średnim kursie 4,1300 zł/euro.

Transakcje zawarte zostały na warunkach, określonych w umowach ramowych na przeprowadzanie transakcji terminowych typu FORWARD.

Niniejsze transakcje są częścią strategii Spółki PBG S.A., zmierzającej do minimalizacji wpływu wahań kursu walut na wyniki finansowe.

## **23.06.2006**

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w okresie od 12 do 23 czerwca 2006 r. przez PBG S.A. oraz spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. transakcji walutowych typu FORWARD.

Transakcje zawarte przez PBG S.A. :

- z Bankiem PEKAO S.A. – transakcje sprzedaży 5 000 tys. euro po średnim kursie 4,1001 zł / euro;
- z Bankiem DnB Nord Polska – transakcje sprzedaży 3 000 tys. euro po średnim kursie 4,0890 zł / euro;
- z ING Bankiem Śląskim S.A. – transakcje sprzedaży 1 000 tys. euro po średnim kursie 4,0690 zł / euro.
- z Bankiem PEKAO S.A. – transakcje sprzedaży 2 000 tys. euro po średnim kursie 4,1410 zł / euro;

- z Bankiem WestLB – transakcje sprzedaży 2 000 tys. euro po średnim kursie 4,1547 zł / euro;
- z ING Bankiem Śląskim S.A. – transakcje sprzedaży 2 000 tys. euro po średnim kursie 4,1308 zł / euro.
- z Bankiem WestLB – transakcje sprzedaży 1 000 tys. euro po średnim kursie 4,1690 zł / euro.

Transakcje zawarte przez Hydrobudowa Włocławek S.A.

- z Bankiem PEKAO S.A. – transakcje sprzedaży 4 000 tys. euro po średnim kursie 4,0556 zł / euro;
- z Bankiem DnB Nord Polska – transakcje sprzedaży 4 000 tys. euro po średnim kursie 4,0603 zł / euro;
- z ING Bankiem Śląskim S.A. – transakcje sprzedaży 2 000 tys. euro po średnim kursie 4,0605 zł / euro;
- z Bankiem Millenium S.A. – transakcje sprzedaży 2 000 tys. euro po średnim kursie 4,0373 zł / euro.
- z Bankiem Millenium S.A. – transakcje sprzedaży 5 000 tys. euro po średnim kursie 4,1300 zł / euro.

Transakcje przeprowadzone zostały na warunkach określonych w umowach ramowych i są częścią strategii spółki dominującej PBG S.A. zmierzającej do minimalizacji wpływu wahań kursu walut na wyniki finansowe.

## **29.06.2006**

PBG S.A. i spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. podpisały umowę z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Cigna STU S.A. o udzielanie ubezpieczeń gwarancji kontraktowych. Dla każdej z umów ustalono limit gwarancyjny w wysokości 20.000 tys. zł. stanowiącą górną granicę odpowiedzialności Cigna STU z tytułu wszystkich wydawanych w ramach umowy gwarancji.

## ***IX. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych do dnia złożenia sprawozdania finansowego***



W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2006 roku miały miejsce następujące zmiany w powiązaniach organizacyjnych:

- W styczniu 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 22.300 tys. zł do 27.800 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. do 55.590 do udziałów.

- W lutym 2006 roku, po dokonaniu przydziału akcji, spółka PBG S.A. nabyła w drodze przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H, spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 48.165 tys. zł. Nabyte akcje stanowiły 65,87 % w kapitale oraz 65,79 % w ogólnej liczbie głosów. Hydrobudowa Śląsk została włączona do Grupy Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od 1 kwietnia 2006 roku. Swoją siedzibę ma w Katowicach, przy ul. Józefa Wolnego 4. Prowadzi działalność w zakresie realizacji obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynieryjnego i przemysłowego.

- 28 kwietnia 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 27.800 tys. zł do 39.300 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów.

- W maju 2006 roku spółka PBG S.A. nabyła kolejne 267 000 szt. akcji serii I Hydrobudowy Śląsk, w wyniku dokonanego przydziału, w ramach przeprowadzonej oferty publicznej kierowanej do inwestorów kwalifikowanych. Łączna wartość transakcji wyniosła 9.345 tys. zł. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Hydrobudowy Śląsk w wyniku emisji akcji serii I, Spółka PBG S.A. stała się posiadaczem łącznie 1 957 000 akcji

zwykłych Hydrobudowy Śląsk. W wyniku transakcji udział PBG S.A. spadł do 58,15% w kapitale zakładowym i do 58,10% w ogólnej liczbie głosów.

- W maju 2006 roku spółka PBG S.A. nabyła akcje spółki KB Gaz S.A.. Spółka PBG S.A. kupiła 28.700 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 100% kapitału akcyjnego KB Gaz S.A., za łączną kwotę 1.644 tys. zł. Tym samym spółka KB Gaz została włączona do Grupy Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od 1 lipca 2006 roku. KB Gaz ma siedzibę w Szczecinie, przy ul. ul. Wojska Polskiego 129. Spółka specjalizuje się w realizacji inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska, takich jak: wodociągi i kanalizacje, przepompownie i oczyszczalnie ścieków oraz sieci gazowe wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia oraz stacje redukcyjno-pomiarowe i kotłownie gazowe.

- 9 maja 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki Infra Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów.

W okresie po 30 czerwca 2006 roku miały miejsce następujące zmiany w powiązaniach organizacyjnych:

- 1 września 2006 roku, Zarząd spółki PBG S.A. zawarł umowę sprzedaży aktywów znaczących. Przedmiotem umowy było zbycie przez PBG S.A. 244 udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o. o nominalnej wartości 500 zł każdy, na rzecz Gminy Lubicz. Całkowita cena sprzedaży udziałów została ustalona na kwotę odpowiadającą ich łącznej wartości nominalnej, tj. w wysokości 122 tys. złotych. Przed dokonaniem transakcji spółka PBG S.A. posiadała 76% udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o. Po transakcji udział zmniejszył się do 15%.

- 8 września 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 39.300 tys. zł do 53.800 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 78.590 do 107.590 udziałów.

#### **X. Informacje o nabyciu akcji własnych**

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych PBG S.A.

#### **XI. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi**

W I półroczu 2006 roku miały w Grupie Kapitałowej PBG miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, zawierane na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki od niego zależne.

Ponadto emitent udzielił:

- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej w Banku Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 05-05-2006 r. do 30-04-2010 r.
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytu rewolwingowego w BZ WBK S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 30-06-2006 r. do 31-08-2006 r.
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej w BZ WBK S.A. do kwoty 22 mln zł na okres od 30-06-2006 r. do 31-08-2006 r.

- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z limitu skarbowego w ING Bank Śląski S.A. do kwoty 1,9 mln EUR od 24-04-2006 r.
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z gwarancji udzielonej w ramach umowy z PZU S. A. do kwoty 33 mln zł na okres od 19-05-2006 r. do 18-05-2007 r.
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie limitu na transakcje terminowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. do kwoty 5,2 mln EUR na okres od 31-03-2006 r. do 31-05-2010 r.
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z Umowy Generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z TUiR CIGNA STU S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 29-06-2006 r.
- spółce zależnej KRI Spółka z o.o. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej z bankiem WestLB AG London do kwoty 40 mln zł na okres od 28-06-2006 do 30-06-2011 r.
- spółce zależnej KB Gaz S. A. poręczenia za zobowiązania z tytułu porozumienia konsorcyjnego z firmą ENERGOPOL do kwoty 2 mln zł na okres od 31.05.2006 r. do 30.07.2006 r.
- spółce zależnej KB Gaz S. A. poręczenia za zobowiązania z tytułu porozumienia konsorcyjnego z firmą WIEMER & TRACHTE AG do kwoty 2,3 mln EUR na okres od 31.05.2006 r. do 30.04.2007 r.

## ***XII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek***

Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerami 21, 23 oraz w informacji dodatkowej w pozycji : Charakterystyka instrumentów finansowych – kredyty.

### **XIII. Informacje o udzielonych pożyczkach**

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerami: 5,12 sprawozdania finansowego oraz w informacji dodatkowej w pozycji : Charakterystyka instrumentów finansowych – pożyczki.

### **XIV. Sposób wykorzystania wpływów z II emisji akcji**

#### **1) Cele Emisji Akcji**

1. Objęcie akcji nowej emisji spółki Hydrobudowa Śląsk S.A., pozwalające na przekroczenie progu 50% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, albo alternatywnie: spłata części zobowiązań wynikających z emisji obligacji albo spłata kredytu inwestycyjnego w banku WestLB Polska S.A.
2. Dokapitalizowanie spółek z Grupy Kapitałowej
3. Akwizycja spółek z branży instalacyjnej
4. Zintegrowany System Zarządzania ERP

#### **2) Wykorzystanie środków z II emisji akcji**

W wyniku emisji 1.500.000 akcji serii E z prawem poboru, po cenie sprzedaży równej 92,00 zł, spółka PBG S.A. pozyskała 138.000 tys. zł, które przeznaczone zostały między innymi na:

- Objęcie w ramach przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A po 28,50 zł, ogółem wartość transakcji wyniosła 48.165 tys. zł;
- Nabycie kolejnych 267 000 szt. akcji serii I Hydrobudowy Śląsk, w wyniku dokonanego przydziału, w ramach przeprowadzonej oferty publicznej kierowanej do inwestorów kwalifikowanych, cena nabycia jednej akcji wynosiła 35 zł, ogółem wartość transakcji wyniosła 9.345 tys. zł;

- Podwyższenie kapitału zakładowego KRI sp. z o.o. o 5.000 tys. zł, z 22.295 tys. zł do 27.795 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. do 55.590 udziałów;
- Ponowne podwyższenie kapitału zakładowego KRI sp. z o.o. o 11.500 tys. zł, z dotychczasowych 27.795 tys. zł do 39.295 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów;
- Podwyższenie kapitału zakładowego Infra sp. z o.o. o 4.000 tys. zł, z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów;
- Nabycie akcji spółki KB Gaz S.A. z siedzibą w Szczecinie. Spółka PBG S.A. kupiła 28.700 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 100% kapitału akcyjnego KB Gaz S.A., za łączną kwotę 1.644 tys. zł;
- Kolejne podwyższenie kapitału zakładowego KRI sp. z o.o. z dotychczasowych 39.300 tys. zł do 53.800 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 78.590 do 107.590 udziałów;
- Zakup sprzętu informatycznego oraz oprogramowania za kwotę 1.967 tys. zł;
- Zakup sprzętu budowlanego za kwotę 3.455 tys. zł;
- Spłata kredytu do WestLB Bank Polska S.A. w wysokości 50.000 tys. zł.

## ***XV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami***

W okresie objętym raportem nie występują różnice pomiędzy wynikami wykazanymi w tymże raporcie, a wynikami prognozowanymi na koniec I półrocza 2006 roku.

## **XVI. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

W pierwszym półroczu 2006 r. limity bankowo-ubezpieczeniowe przyznane dla PBG SA (a tym samym Grupy Kapitałowej) przez 10 Instytucji Finansowych zwiększono do łącznej kwoty 551.678 tys. zł, jako efekt wprowadzonej w 2004 roku i kontynuowanej strategii finansowej. Doprowadzenie do ujednoczonych ogólnych warunków współpracy z większością Instytucji Finansowych znalazło potwierdzenie w pozytywnej opinii audytora (HLB Frąckowiak) odnośnie zawarcia wszystkich umów oraz ich stosowania zgodnie z zasadami corporate finance.

Kontynuacja strategii finansowania pozwoliła na:

1. zdywersyfikowanie źródeł finansowania do maksymalnego udziału do 20% limitów ogółem,
2. poszerzenie dostępności oferowanych produktów bankowych i ubezpieczeniowych,
3. standaryzację produktów i usług oferowanych PBG SA,
4. obniżenie kosztów finansowych,
5. powiązanie produktów bankowych i ubezpieczeniowych z konkretnym kontraktem na zasadach Project finance.

Dostępność, elastyczność oraz standaryzacja produktów bankowych pozwoliły na ich bezpośrednie powiązanie z kontraktem oraz ich dostosowanie do przepływów finansowych, co znacząco obniżyło ryzyko działalności operacyjnej PBG SA w opinii Instytucji Finansowych. Przyjęte zasady controllingu w PBG SA oraz monitoringu przez Instytucje Finansowe umożliwiły na automatyczne regulowanie zaciąganych zobowiązań Emitenta z przepływów na kontraktach.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające do 3 lat realizacje kontraktów przy rocznych okresach limitów kredytowych,

- wydłużające się okresy cykli handlowych na kontraktach unijnych przekraczające przyjęte w bankach terminy należności prawidłowych,
- ryzyko niekorzystnej zmiany stóp procentowych i kursów walutowych.

W obecnej sytuacji Zarząd nie widzi zagrożenia zmniejszenia Limitów Bankowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, rynek kapitałowy,
- stały monitoring wykorzystania zasobów u Emitenta,
- stosowanie procedur zgodnie z wdrożonymi Zintegrowanymi Systemami Zarządzania,
- powiązanie produktów bankowych z konkretnymi kontraktami umożliwiające aktywny controlling ze strony Instytucji Finansowych.

## **XVII. Stosowane przez Grupę Kapitałową instrumenty finansowe**

Stosowane przez Grupę Kapitałową instrumenty finansowe w zakresie:

1) ryzyka zmiany cen–

- a) Istota: zagrożenie wzrostu cen dostaw materiałów i usług podwykonawców w trakcie realizacji kontraktu w stosunku do poziomów ustalonych w budżecie kontraktu.
- b) Minimalizowane: umowy z zabezpieczeniem „stop cost” oraz opcja przyspieszonej płatności.
- c) Instrumenty: zabezpieczenie kontraktu w cenach stałych, etapowość dostaw, waloryzacja oraz dyskonto. Każdy kontrakt ma wycenę kosztową wraz z utworzonym rachunkiem analitycznym kontraktu, który ewidencjonuje wszystkie koszty.



- d) Cele: zabezpieczenie założonych na kontraktach marż oraz redukcja zbieżnych kosztów na różnych kontraktach przy wykorzystaniu efektu skali.
- e) Metody zarządzania: analiza rentowności i płynności każdego kontraktu, stały monitoring.

2) ryzyka kredytowego –

- a) Istota: utrzymanie limitów kredytowych w celu obsługi kapitału obrotowego.
- b) Strategia finansowa: dywersyfikacja limitów przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej pomiędzy 6 banków w łącznej kwocie 281.600 tys. zł.
- c) Instrumenty: współpraca przy ujednoczonych zobowiązaniach (pari passu, material change, negative pledge) potwierdzone w pozytywnej opinii rewidenta w tym zakresie, skierowanej bezpośrednio do wszystkich Instytucji Finansowych. Wykorzystywana jest coraz szersza gama produktów banków i towarzystw ubezpieczeniowych.
- d) Cele: elastyczność wykorzystania limitów na podmioty z Grupy Kapitałowej, produkty i waluty.
- e) Metody zarządzania: przeniesienie wagi odnośnie kredytowania z oceny finansowej Spółki na ocenę kontraktu, dla którego przepływy są wiarygodne dla Instytucji Finansowych.

3) ryzyka płynności –

- a) Istota: zagrożenie, że Spółka nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań.
- b) Minimalizowane poprzez ścisły monitoring przepływów na każdym kontrakcie i dostosowanie strumienia wpływów i wydatków w czasie, wsparte limitami bankowymi przy rozliczaniu długich cykli handlowych na określonych kontraktach.
- c) Instrumenty: arkusze analiz struktur należności i zobowiązań oraz czasowego dopasowania tych zmiennych, w celu uniknięcia istoty zagrożenia.

d) Metody zarządzania: stały monitoring oraz analizy w obszarze prognozy płynności i marginesu bezpieczeństwa.

4) ryzyka stóp procentowych –

a) Istota: zagrożenie, że nastąpi zmiana stóp procentowych z negatywnym skutkiem dla wyniku finansowego firmy.

b) Minimalizowane przy wykorzystaniu makroekonomicznych rekomendacji 6 banków, dające podstawę do ustalenia strategii w tym zakresie.

c) Wszystkie zaciągnięte zobowiązania firmy oparte są na zmiennej stopie procentowej z opcją zmienności stóp w okresie 3 miesięcznym.

5) ryzyka walutowego –

a) Istota: zagrożenie, że niekorzystnie zmieniający się kurs walutowy podwyższy koszty i wydatki realizowanych kontraktów lub zaniży przychody i wpływy.

b) Wprowadzona Strategia zabezpieczeń określa Instrumenty, metody i czas zabezpieczenia oraz zasady wyceny zabezpieczeń. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Dostępne limity transakcyjne w pełni zabezpieczają obecny i planowany portfel kontraktów, w odniesieniu do zaplanowanego i planowanego kursu przyjętego w budżecie każdego kontraktu.

c) Instrumenty: transakcje typu forward, NDF, opcje walutowe oraz CIRS.

d) Metody zarządzania: zabezpieczenie kursów z chwilą podpisania umów za pomocą w/w instrumentów z rozwiązaniem i rozliczeniem w dacie realizacji przepływu z zabezpieczanej umowy.

6) ryzyka ubezpieczeniowego –

a) Istota: zagrożenie, że Spółka utraci zdolność do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów oraz że źle dobrany pakiet ubezpieczeń, z chwilą zdarzenia losowego spowoduje że uzyskane odszkodowanie nie będzie miało charakteru odtworzeniowego.

- b) Strategia ubezpieczeniowa odnosząca się do uzyskania efektu pełnego pokrycia ubezpieczeniowego.
- c) Instrumenty: indywidualnie dostosowane do potrzeb każdego kontraktu w celu spełnienia wymogów danego kontraktu.
- d) Metody zarządzania: scentralizowane zarządzanie portfelem ubezpieczeń. W maju 2005 firma zewnętrzna przeprowadziła audyt ubezpieczeniowy w obszarze ryzyk kontraktowych i majątkowych. Audyt wskazał SWOT strategii ubezpieczeniowej, co było szczególnie ważne przy odnawianiu programów ubezpieczeniowych Grupy PBG. Od 2006 Grupa PBG realizuje strategię ubezpieczeniową poprzez 4 kanały zdywersyfikowane źródła posiadając ponad 80% penetrację rynku usług ubezpieczeniowych na poziomie europejskim.

## **XVIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W pierwszym półroczu 2006 spółka PBG S.A. kontynuowała realizację projektu inwestycyjnego pod nazwą: „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii”.

Łączna wartość projektu, którego zakończenie planowane jest w grudniu 2006 roku osiągnie poziom 47,8 mln zł. Zakres rzeczowy projektu to m.in. zakup gruntu, budowa nowego wielofunkcyjnego budynku wraz z halą magazynową, modernizacja posiadanych już obiektów, zakup maszyn, urządzeń, narzędzi, przyrządów, aparatury, wyposażenia biurowego.

Na realizację tego przedsięwzięcia zostało spółce PBG S.A. przyznane w listopadzie 2004 roku wsparcie ze środków Unii Europejskiej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw Lata 2004-2006. W dniu 13 stycznia 2005 została podpisana z Ministerstwem Gospodarki i Pracy umowa o dofinansowanie projektu inwestycyjnego w kwocie 11,95 mln zł. Dodatkowo przyznano spółce 2,05 mln zł wsparcia na utworzenie w związku z realizacją projektu 110 nowych miejsc pracy.

W okresie 01.2006 – 06.2006 w ramach projektu spółka dokonała zakupów sprzętu informatycznego, maszyn budowlanych, urządzeń inspekcyjno-renowacyjnych rurociągów, narzędzi, przyrządów, wyposażenia technicznego. Rozpoczęte zostało przedsięwzięcie budowy nowego obiektu socjalno-biurowego wraz z halą magazynową. Umowa na wykonanie tego zadania za łączną kwotę 9,5 mln zł podpisana została w dniu 10.05.2006 po uprzednim wyborze wykonawcy procedurą przetargu publicznego. Zakończenie budowy obiektu przewidziane jest w IV kwartale 2006 roku.

Spółka ma zarezerwowany odpowiedni poziom środków finansowych niezbędnych dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Udział własny PBG S.A. w bieżącym finansowaniu projektu wynosi 25%. Pozostałe 75% finansowane jest długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Wartość zadłużenia z tytułu zaciągniętego kredytu inwestycyjnego ulega zmniejszeniu wraz z wpływem kolejnych transz dotacji unijnej.

## ***XIX. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń***

W okresie pierwszego kwartału 2006 r. spółka PBG S.A. umorzyła na wniosek spółki Elwik Sp. z o.o. część zadłużenia z tytułu udzielonych temu podmiotowi pożyczek.

Dnia 31 marca 2006 roku podpisano umowę zwolnienia z długu na kwotę 50.052,34 zł, na mocy której spółka PBG S.A. umorzyła spółce Elwik sp. z o.o. odsetki narosłe do dnia 31 marca 2006 roku od wszystkich udzielonych pożyczek.

Powyższe transakcje miały charakter nietypowy, lecz nie wpłynęły na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe, gdyż dotyczyły podmiotów w ramach grupy kapitałowej.

W okresie drugiego kwartału 2006 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **XX. Opis ryzyk i zagrożeń. Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej PBG**

### a) Czynniki zewnętrzne

#### 1. Ryzyko konkurencji

Spółki z Grupy Kapitałowej PBG prowadzą działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, modernizacji, remontów i eksploatacji obiektów i instalacji w branży gazowej, naftowej, ciepłowniczej oraz wodno-kanalizacyjnej oraz w zakresie kompletacji oraz dostaw materiałów i urządzeń niezbędnych do wykonawstwa kompletnych obiektów w branży budowlanej.

Obok ceny, istotnym czynnikiem decydującym o przewadze konkurencyjnej jest posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w umownym terminie i przy założonej efektywności.

GK PBG ogranicza ryzyko poprzez:

- Wyszukiwanie niszowych produktów i usług,
- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług,
- Dywersyfikacja obszarów działalności,
- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim i rynkach zagranicznych.

Ponadto wejście na geograficznie nowe rynki zbytu może również przyczynić się do minimalizacji niniejszego ryzyka.

## 2. Koniunktura gospodarcza w Polsce

Na realizację założonych przez Grupę Kapitałową PBG celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe, wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów lub na zwiększenie kosztów działalności.

Popyt na usługi oferowane przez GK PBG powiązany jest z sytuacją gospodarczą kraju, która ma wpływ na kondycję odbiorców usług oferowanych przez grupę kapitałową oraz jego konkurencję i przekłada się na plany inwestycyjne potencjalnych zleceniodawców usług. Prognozy dotyczące koniunktury gospodarczej w Polsce przewidują co najmniej kilkuletni stały wzrost gospodarczy. Będzie on związany przede wszystkim z wykorzystaniem przeznaczonych dla Polski środków Unii Europejskiej, głównie na inwestycje infrastrukturalne oraz ochronę środowiska. Obecnie realizowane są projekty finansowane jeszcze z funduszy przedakcesyjnych, uruchamiane są też projekty współfinansowane przez Fundusz Spójności, który na lata 2005-2006 przewiduje wsparcie na poziomie 4,5 mld EUR. Zatwierdzony także został budżet Wspólnoty na lata 2007-2013, w którym przewidziano dla Polski kwotę 56 mld EUR. Do tego należy doliczyć ok. 20% wkładu własnego. Niezależne instytucje szacują, że nawet przy wykorzystaniu 70% tej kwoty, wzrost PKB może przekroczyć 7% w skali roku. Dodatkowym korzystnym czynnikiem jest obecny wzrost koniunktury gospodarczej w Europie i na Świecie.

## 3. Wejście Polski w struktury Unii Europejskiej

Przystąpienie Polski do struktur europejskich przyczyniło się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących podobne usługi co Spółki z Grupy Kapitałowej PBG. To może spowodować nasilenie konkurencji oraz obniżanie marż.

Jednocześnie wejście Polski do Unii Europejskiej wiąże się z napływem zwiększonych środków unijnych, zwłaszcza na budowę i modernizację

infrastruktury w obszarze ochrony środowiska. Pozyskując szereg kontraktów o znacznej wartości Spółki z Grupy Kapitałowej PBG wykazały, że są dobrze przygotowane do konkurowania także z podmiotami zagranicznymi.

Otwarcie rynków europejskich może również stanowić szansę zaistnienia Spółek z Grupy Kapitałowej PBG na geograficznie nowych rynkach.

Spółki Grupy Kapitałowej PBG, celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wyływających z wejścia Polski do UE:

- Tworzy sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim;
- Wdrożyła i doskonalą wysoką kulturę zarządzania;
- Oferuje pożądaną jakość wykonywanych usług;
- Systematycznie podnosi kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

## b) Czynniki wewnętrzne

### 1. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Spółek lub ich klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółek.

### 2. Kurs walutowy

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług spółek z Grupy Kapitałowej PBG jest rynek krajowy, ale kontrakty współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej zakontraktowane są w EURO. Spółki minimalizują ryzyko poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych, a także przenoszenie części ryzyka kursowego na podwykonawców i dostawców materiałów i

urządzeń. W przypadku zakupów zagranicznych maszyn i urządzeń o znacznej wartości związanych z realizowanymi kontraktami ryzyko kursowe minimalizowane będzie również poprzez zabezpieczenie dostępnymi na rynku instrumentami finansowymi.

W przyszłości ryzyko kursowe zostanie zminimalizowane dzięki przewidywanej zmianie waluty kontraktów finansowanych ze środków Unii Europejskiej z euro na PLN:

- Jedną z istotnych grup przychodowych spółki PBG i Grupy Kapitałowej są zadania finansowane ze środków Unii Europejskiej. Wynegocjowane przez PBG wynagrodzenie w umowie denominowane było w EUR. Natomiast w najbliższej przyszłości wynagrodzenie w nowozawieranych umowach wyrażone będzie w PLN, co przyczyni się do minimalizacji ryzyka kursowego.

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

### 3. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Spółek z Grupy Kapitałowej PBG prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej. Wysoko wykwalifikowani specjaliści są na rynku dobrem rzadkim. Główną metodą ich pozyskiwania jest oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy.

Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Spółki, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług. Ryzyko to ograniczają następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna Spółek z Grupy Kapitałowej PBG, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółkami,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno-lojalnościowych systemów wynagrodzeń,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń, dzięki czemu nie ma pracowników „niezastąpionych”,



- Szerokie możliwości rozwoju i kariery w dynamicznie rozwijającej się spółce.

#### 4. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się z warunków umowy

W sytuacji, gdy Spółki z Grupy Kapitałowej nie wywiążą się lub niewłaściwie wywiążą się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów Spółek z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu minimalizacji tego ryzyka Spółki podejmują następujące działania:

- Ubezpieczenie kontraktów, w tym podwykonawców,
- Ciągłe doskonalenie organizacji poprzez:
  - Program szkoleń przygotowujący grupę pracowników do egzaminów na certyfikowanych „project manager”,
  - Szerokie wykorzystanie narzędzi informatycznych w procesie projektowania i zarządzania przedsięwzięciem.

#### 5. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

W okresie objętym sprawozdaniem, ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców praktycznie nie wystąpiło, głównie ze względu na rosnący udział w portfolio realizowanych dla Samorządów kontraktów w obszarze ochrony środowiska oraz systematyczne pozyskiwanie nowych odbiorców usług, takich jak Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN, Naftobazy oraz podmioty zagraniczne. Strategia Emitenta zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem. Obecnie jednak udział w przychodach ze sprzedaży Grupy PBG największych odbiorców usług nie przekracza kilkunastu procent.

Grupa Kapitałowa zamierza dalej minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

- dywersyfikację źródeł przychodów i pozyskiwanie nowych klientów,
- realizację kontraktów, przede wszystkim dla samorządów, finansowanych z funduszy unijnych,

- działanie na rynkach zagranicznych.

#### 6. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

Z działalnością Spółtek, zwłaszcza w zakresie prac na czynnych obiektach, wiążą się zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Grupa Kapitałowa PBG przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- Ubezpieczenie działalności Spółtek od odpowiedzialności cywilnej,
- Systematyczne doposażanie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,
- Treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- Stały nadzór nad stosowanymi urządzeniami,
- Stałe szkolenia i nadzór bhp.

Strategia działalności Grupy Kapitałowej PBG na najbliższe lata nastawiona jest na maksymalizację wartości dla akcjonariuszy PBG S.A.. Dlatego też szczególnie istotna jest konsekwentna realizacja strategii w następujących obszarach:

W obszarze marketingu i sprzedaży – poprzez dążenie do wzrostu przychodów ze sprzedaży za pomocą:

- Umacniania pozycji rynkowej dzięki systematycznemu doskonaleniu aktualnych produktów i usług oraz prace nad nowymi rozwiązaniami w zakresie specjalistycznych obiektów technologicznych dla gazu ziemnego, ropy naftowej i wody,
- Koncentrowania się na pozyskiwaniu i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej,
- Rozwoju wykonawstwa i zatrzymywanie marż w Spółce,

- Rozszerzania działalności o nowe produkty i usługi oraz nowe rynki, w tym również poza granicami kraju,
- Systematycznego podnoszenia jakości współpracy z klientami,
- Pozyskiwania nowych klientów.

W obszarze organizacji i zarządzania – poprzez rozwój systemu zarządzania za pomocą:

- Systematycznej informatyzacji i wdrożeniu systemu zarządzania klasy ERP,
- Doskonalenia komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej,
- Wdrożenia informatycznego systemu obiegu dokumentów,
- Zarządzania wiedzą poprzez tworzenie korporacyjnej bazy informacji,
- Elastycznego zarządzania strukturą organizacyjną dostosowanego do zmian na rynku,
- Zarządzania przedsięwzięciami poprzez programy wspomagające projektowanie, analizę procesów i organizację wykonawstwa zgodnie z międzynarodowymi standardami.

W obszarze kadr i personelu – poprzez dążenie do jakościowego i ilościowego dostosowania zasobów ludzkich niezbędnych do realizacji celów strategicznych PBG S.A., za pomocą:

- Tworzenia nowych zespołów w obszarze wykonawstwa,
- Stałego rozwoju kwalifikacji pracowników,
- Pozyskiwania wykwalifikowanej kadry zarządzającej projektami.

W obszarze finansów – poprzez efektywne pozyskiwanie i zarządzanie środkami finansowymi za pomocą:

- Zabezpieczenia środków finansowych umożliwiających realizację strategii rozwoju Spółki,
- Efektywnego wykorzystania dostępnych na rynku instrumentów finansowych, w tym zabezpieczających przed ryzykiem kursowym,
- Wykorzystania efektu dźwigni finansowej,
- Wykorzystania dostępnych instrumentów wsparcia rozwoju przedsiębiorstw, w tym pożyczek preferencyjnych, dotacji, ulg itp.
- Utrzymywania kosztów stałych na poziomie dostosowanym do realnego, możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów,
- Wdrożenia nowoczesnego korporacyjnego systemu analitycznego oraz raportowania.

Rozwój Grupy Kapitałowej PBG, następować będzie w dwóch zasadniczych kierunkach. Poprzez:

1. Wzmocnienie potencjału wykonawczego – następować będzie dwutorowo poprzez rozwój służb wykonawczych Grupy Kapitałowej PBG oraz akwizycje nowych spółek wykonawczych. Włączenie nowych przedsiębiorstw umożliwi korzystanie z podwykonawstwa na precyzyjnie zaplanowanej marży. Ponadto umożliwi realizowanie prac w nowych obszarach nie objętych dotąd działalnością Grupy Kapitałowej PBG, a tym samym zwiększenie kompleksowości świadczonych usług.
2. Inwestycje w nowe technologie i usługi – następować może poprzez akwizycje lub powoływanie własnych spółek do realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych. Działalność ta umożliwi rozszerzenie zakresu świadczonych usług, wejście na nowe rynki, a także zagospodarowanie istniejących nisz rynkowych.

Źródła finansowania realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej PBG pochodzić będą przede wszystkim ze środków własnych Spółki pozyskanych z

emisji akcji, kredytów inwestycyjnych oraz dotacji przyznanych na ten cel z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw przez Ministerstwo Gospodarki.

## **XXI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółki z Grupy Kapitałowej PBG, w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie zanotowały osiągnięć, które w sposób szczególny wpłynęły na osiągnięty wynik.

## **XXII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Wszystkie wskaźniki oraz dane finansowe podane są w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

W I półroczu 2006 roku działalność Grupy Kapitałowej PBG była rentowna (prawie wszystkie wskaźniki rentowności uległy zwiększeniu).

### **WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI**

<b>NAZWA</b>	<b>FORMUŁA OBLICZENIOWA</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>
Wskaźnik zyskowności sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100	17,17%	16,73%
Wskaźnik zyskowności operacyjnej	zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100	8,17%	6,70%
Wskaźnik zyskowności brutto sprzedaży	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100	7,26%	6,08%
Wskaźnik zyskowności netto sprzedaży	zysk netto/przychody ze sprzedaży*100	5,69%	4,68%
ROA	zysk netto / aktywa ogółem*100	1,44%	1,73%
ROE	zysk netto / kapitał własny bez zysku*100	3,84%	3,95%

Rentowność majątku ogółem zmalała w omawianym okresie ze względu na rozwodnienie kapitału spółki PBG poprzez emisję 1.500.000 akcji serii E. Złotówka majątku wypracowała o 0,29 zł zysku netto mniej niż w analogicznym okresie roku 2005. Złotówka kapitałów własnych wypracowała w I półroczu 2006 o 0,11 zł zysku netto mniej w porównaniu do półrocza 2005. Zmniejszenie wskaźnika ROE wynika ze znacznego wzrostu kapitału zapasowego spółki PBG, gdzie ujęta została nadwyżka wartości ceny emisyjnej nad ceną nominalną (agio).

## WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,62	1,66
Kapitał pracujący (w tys. zł)	majątek obrotowy-zobowiązania krótkoterminowe	201 962	97 128
Udział kapitału pracującego w aktywach	kapitał pracujący/aktywa ogółem	38,20%	44,14%

Wskaźnik płynności bieżącej uległ zmniejszeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynika to z większego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu do wzrostu aktywów obrotowych. Kapitał pracujący Grupy Kapitałowej wzrósł o ponad 104 mln zł, a jego udział w aktywach zmniejszył się o ponad 14% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2005. Wynika to z faktu, że kapitał pracujący zwiększył się o około 108% między półroczem roku 2006, a półroczem roku 2005, podczas gdy aktywa ogółem wzrosły o 256%.

## WSKAŹNIKI ROTACJI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 180/ koszty sprzedanych produktów	16	13
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług *180/ sprzedaż	146	168
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług * 180/ koszty sprzedanych produktów	110	102

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach wynosił w analizowanym okresie 16 dni tj. o trzy dni więcej niż w analogicznym okresie 2005 roku. Wskaźnik rotacji należności zmniejszył się o 22 dni w porównaniu do poprzedniego półrocza, natomiast wskaźnik rotacji zobowiązań uległ zwiększeniu o 8 dni. W I półroczu 2006 roku Spółka o 36 dni szybciej spłacała zobowiązania niż inkasowała należności.

## WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	0,61	0,55
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,63	0,83
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania dł. /kapitały ogółem	0,23	0,10
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótk. /kapitały ogółem	0,38	0,44
Pokrycie odsetek zyskiem	zysk przed opodatkowaniem + odsetki/odsetki	2,81	3,60

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zwiększył się o ponad 10% w porównaniu do I półrocza 2005. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego zmniejszył się w porównaniu do I półrocza 2005 o prawie 14%.

## WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,25	0,37
Wskaźnik obrotu aktywów trwałych	przychody ze sprzedaży/aktywa trwałe	0,66	1,38

Wskaźnik obrotu aktywów zmniejszył się nieznacznie w I półroczu 2006 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik obrotu

aktywów trwałych zmniejszył w I półroczu 2006 roku o 52%. Wynika to z ponad trzykrotnego zwiększenia aktywów trwałych, przy prawie dwukrotnym wzroście przychodów ze sprzedaży. Wzrost aktywów trwałych wynika głównie z faktu przyjęcia do konsolidacji spółki Hydrobudowa Śląsk, która posiada duży majątek trwały.

## DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Rachunek Zysków i Strat (w tys zł)	I półrocze 2006	I półrocze 2005	I półrocze 2006 / I półrocze 2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	216 529	123 282	176%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	179 343	102 653	175%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>37 186</b>	<b>20 629</b>	180%
Koszty sprzedaży	834	1 156	
Koszty ogólnego zarządu	22 281	10 922	204%
Pozostałe przychody operacyjne	9 405	1 777	529%
Pozostałe koszty operacyjne	5 781	1 682	344%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0	-385	
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>17 695</b>	<b>8 261</b>	214%
Koszty finansowe (netto)	1 975	1 170	169%
Zyski/straty z inwestycji w jednostki powiązane	0	401	0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>15 720</b>	<b>7 492</b>	210%
Podatek dochodowy	3 401	1 725	197%
<b>Zysk netto, z tego przypadający</b>	<b>12 320</b>	<b>5 767</b>	214%
<b>- akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	10 360	5 839	177%
- akcjonariuszom mniejszościowym	1 960	-72	-2722%

W I półroczu 2006 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wzrosły o 76% w porównaniu do roku poprzedniego, podczas gdy koszty sprzedaży wzrosły o 75%.

Osiągnięty przez Grupę zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 3 624 tys. zł pozwolił na zmniejszenie negatywnego wpływu straty poniesionej na działalności finansowej w wysokości 1 975 tys. zł. Wzrost kosztów finansowych Grupy Kapitałowej jest związany z obsługą zadłużenia długoterminowego związanego między innymi z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę dominującą.



Zysk netto Grupy Kapitałowej zwiększył się o 4 521 tys. zł. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2005.

## STRUKTURA AKTYWÓW

A k t y w a (w tys. zł)	I półrocze 2006	% udział	I półrocze 2005	% udział
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>327 010</b>	<b>38,21%</b>	<b>89 331</b>	<b>26,76%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	226 224	26,43%	60 974	18,27%
Wartość firmy	65 740	7,68%	5 386	1,61%
Pozostałe wartości niematerialne	4 480	0,52%	3 657	1,10%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0,00%	4 063	1,22%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	25 901	3,03%	12 701	3,80%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,00%		0,00%
Należności długoterminowe	2 158	0,25%	0	0,00%
Inne aktywa długoterminowe	2 507	0,29%	2 550	0,76%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>528 873</b>	<b>61,79%</b>	<b>244 467</b>	<b>73,24%</b>
Zapasy	22 687	2,65%	8 812	2,64%
Kontrakty długoterminowe	191 147	22,33%	40 464	12,12%
Należności krótkoterminowe	200 655	23,44%	151 312	45,33%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0,00%	1 243	0,37%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 676	0,43%	11 855	3,55%
Inne aktywa krótkoterminowe	9 024	1,05%	2 805	0,84%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101 684	11,88%	27 976	8,38%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0,00%	0	0,00%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>855 883</b>	<b>100,00%</b>	<b>333 798</b>	<b>100,00%</b>

Struktura aktywów trwałych i obrotowych Grupy Kapitałowej kształtowała się na podobnym poziomie jak w poprzednim półroczu 2005. Znacznemu wzrostowi uległy poszczególne pozycje:

- rzeczowe aktywa trwałe (poprzez konsolidację spółki Hydrobudowa Śląsk S.A.),
- kontrakty długoterminowe (poprzez konsolidację spółki Hydrobudowa Śląsk S.A.).

Największy udział w aktywach ogółem stanowią rzeczowe aktywa trwałe, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego największy udział stanowiły należności krótkoterminowe.

## DYNAMIKA AKTYWÓW

Aktywa (w tys. zł)	I półrocze 2006	I półrocze 2005	I półrocze 2006/ I półrocze 2005
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>327 010</b>	<b>89 331</b>	<b>366%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	226 224	60 974	371%
Wartość firmy	65 740	5 386	1221%
Pozostałe wartości niematerialne	4 480	3 657	123%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	4 063	0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	25 901	12 701	204%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0%
Należności długoterminowe	2 158	0	0%
Inne aktywa długoterminowe	2 507	2 550	98%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>528 873</b>	<b>244 467</b>	<b>216%</b>
Zapasy	22 687	8 812	257%
Kontrakty długoterminowe	191 147	40 464	472%
Należności krótkoterminowe:	200 655	151 312	133%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	1 243	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 676	11 855	31%
Inne aktywa krótkoterminowe	9 024	2 805	322%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101 684	27 976	363%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0	0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>855 883</b>	<b>333 798</b>	<b>256%</b>

Suma bilansowa zwiększyła się o 156% w porównaniu do półrocza 2005 roku, przy czym większy wzrost wartości dotyczył aktywów trwałych Grupy (ponad trzykrotny wzrost). Największy wzrost procentowy w aktywach trwałych dotyczył rzeczowych aktywów trwałych, których wartość wzrosła ponad trzykrotnie.

Wartość aktywów obrotowych wyniosła na półrocze 2006 roku 216% wartości tej pozycji w dniu 30.06.2005. W ich obrębie do największych kwotowo zmian należały: wzrost kontraktów długoterminowych (ponad czterokrotny).

## STRUKTURA PASYWÓW

<b>P a s y w a (w tys. zł)</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>% udział</b>	<b>I półrocze 2005</b>	<b>% udział</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>331 534</b>	<b>38,74%</b>	<b>151 769</b>	<b>45,47%</b>
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	320 391	37,43%	151 328	45,34%
Kapitał akcyjny	12 030	1,41%	10 530	3,15%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0,00%		0,00%
Kapitał zapasowy	281 590	32,90%	133 470	39,99%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,00%		0,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	10 590	1,24%	4 236	1,27%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-3 047	-0,36%	3 621	1,08%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	8 868	1,04%	-6 368	-1,91%
Zysk (strata) netto	10 360	1,21%	5 839	1,75%
Kapitały mniejszości	11 143	1,30%	441	0,13%
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>524 349</b>	<b>61,26%</b>	<b>182 029</b>	<b>54,53%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>197 438</b>	<b>23,07%</b>	<b>34 690</b>	<b>10,39%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	66 454	7,76%	23 601	7,07%
Rezerwa na podatek odroczony	6 099	0,71%	3 452	1,03%
Rezerwy długoterminowe	10 321	1,21%	564	0,17%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	587	0,07%	407	0,12%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	110 181	12,87%	2 776	0,83%
Dotacje państwowe długoterminowe	3 796		3 890	1,17%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>326 911</b>	<b>38,20%</b>	<b>147 339</b>	<b>44,14%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	143 380	16,75%	75 337	22,57%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 529	0,18%	55	0,02%
Zobowiązania z tytułu podatków	11 089	1,30%	2 108	0,63%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2 026	0,24%	946	0,28%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	114 417	13,37%	67 868	20,33%
Rezerwy krótkoterminowe	49 045	5,73%	835	0,25%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,00%	0	0,00%
Przychody przyszłych okresów	5 286	0,62%	0	0,00%

Dotacje państwowe krótkoterminowe	139	0,02%	190	0,06%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>855 883</b>	<b>100,00%</b>	<b>333 798</b>	<b>100,00%</b>

Powyższe zestawienie obrazuje zmianę w strukturze źródeł finansowania w I półroczu 2006 roku, gdzie zwiększył się udział zobowiązań długoterminowych w całej sumie bilansowej.

Majątek Grupy Kapitałowej finansowany był w I półroczu 2006 roku prawie w 39% kapitałami własnymi oraz w 61% kapitałami obcymi. Najistotniejszą pozycją kapitałów własnych był kapitał zapasowy w wysokości około 33% wartości kapitałów ogółem. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego uległ on jednak znacznemu zwiększeniu.

Wśród zobowiązań i rezerw największą wartość miały krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

## DYNAMIKA PASYWÓW

<b>P a s y w a (w tys. zł)</b>	<b>I półrocze 2006</b>	<b>I półrocze 2005</b>	<b>I półrocze 2006/ I półrocze 2005</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>331 534</b>	<b>151 769</b>	<b>218%</b>
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	320 391	151 328	212%
Kapitał akcyjny	12 030	10 530	114%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0%
Kapitał zapasowy	281 590	133 470	211%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	10 590	4 236	250%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-3 047	3 621	-84%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	8 868	-6 368	-139%
Zysk (strata) netto	10 360	5 839	177%
Kapitały mniejszości	11 143	441	2527%
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>524 349</b>	<b>182 029</b>	<b>288%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>197 438</b>	<b>34 690</b>	<b>569%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	66 454	23 601	282%
Rezerwa na podatek odroczony	6 099	3 452	177%
Rezerwy długoterminowe	10 321	564	1830%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	587	407	144%

Pozostałe zobowiązania długoterminowe	110 181	2 776	3969%
Dotacje państwowe długoterminowe	3 796	3 890	98%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>326 911</b>	<b>147 339</b>	<b>222%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	143 380	75 337	190%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 529	55	2780%
Zobowiązania z tytułu podatków	11 089	2 108	526%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	2 026	946	214%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	114 417	67 868	169%
Rezerwy krótkoterminowe	49 045	835	5874%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0%
Przychody przyszłych okresów	5 286	0	0%
Dotacje państwowe krótkoterminowe	139	190	73%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>855 883</b>	<b>333 798</b>	<b>256%</b>

W pasywach silniejszy wzrost dotyczył kapitałów obcych. Wzrosły one prawie trzykrotnie w porównaniu do I półrocza 2005 roku. Kapitały własne wzrosły o 118%.

W kapitałach własnych największy wzrost dotyczył kapitału zapasowego, pozostałych kapitałów rezerwowych oraz zysku netto.

Spśród kapitałów obcych najsilniej wzrosła wartość rezerw długoterminowych oraz pozostałych zobowiązań długoterminowych.

### **Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.**

W roku 2006 Grupa Kapitałowa planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność.

Druga emisja akcji przez spółkę dominującą, która miała miejsce w I kwartale 2006 roku, zapewniła środki na inwestycje dla Grupy Kapitałowej. Środki z emisji przeznaczone zostały na zakup udziałów w Hydrobudowie Śląsk, zakup spółki KB Gaz S.A. oraz dokapitalizowanie spółek Infra i KRI. Poprzez zakup spółek: Hydrobudowy Śląsk i KB Gaz, Grupa Kapitałowa rozszerzyła zakres świadczonych usług.

### ***XXIII. Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym***

Informacja o wartości pozycji pozabilansowych (poręczenia i gwarancje) zawarta jest w notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerem 25 oraz w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w pozycji: „Informacje o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach, z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

### ***XXIV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania***

W okresie objętym raportem, Spółki z Grupy Kapitałowej PBG nie wprowadziły znaczących zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

### ***XXV. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym***

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym sprawozdaniem, zawarta jest w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w pozycji informacja o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej PBG S.A. w I półroczu 2006 roku (do sprawdzenia przez dział księgowości).

### ***XXVI. Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji***

Na dzień składania sprawozdania, Zarząd nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

## **XXVII. Informacje o audytorze badającym sprawozdanie**

Zarząd PBG S.A. oświadcza iż zgodnie z obowiązującymi przepisami, po rozpatrzeniu rekomendacji przedstawionych przez Komitet Audytu, Rada Nadzorcza w drodze uchwał podjęła decyzje w sprawie wyboru firmy HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wiosny Ludów 2 (61-831 Poznań), wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 238, na podmiot uprawniony do:

- przeprowadzenia przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 30 czerwca 2005r (uchwała Rady Nadzorczej z dnia 09 sierpnia 2005 roku).
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2005 i 2006 oraz do dokonania przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2006r (uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 września 2005 roku).

### **1. data zawarcia umowy**

PBG S.A. zawarło umowę z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. dnia 14 września 2005 roku.

### **2. łączna wysokość wynagrodzenia**

Łączna wysokość wynagrodzenia, należna HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., z tytułu przeprowadzonego przeglądu śródrocznego sprawozdania

finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 30 czerwca 2006r wynosi 44.725,00 zł netto .

Wynagrodzenie należne firmie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

za przeprowadzenie analogicznego badania w roku poprzednim wyniosło 48.850 zł netto.

### **3. pozostała wartość umowy**

Pozostała należność HLB z tytułu wykonania przyszłych usług, będących przedmiotem umowy z dnia 14 września 2005 roku (badanie jednostkowego sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2005 i 2006 oraz przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2006r to 104.845 zł netto.

Badanie przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jednostkowego

i skonsolidowanego sprawozdania za rok 2005 kosztowało 64.945 zł netto.

## **XXVIII. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia**

Na dzień bilansowy nie zostały zawarte przez PBG S.A. umowy z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

## **XXIX. Informacja o systemie kontroli programów pracowniczych**

Spółki z Grupy Kapitałowej PBG nie prowadzą programów pracowniczych.



**XXX. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania z nich prawa głosu**

Wg §11 ust. 1 Statutu Spółki zbycie akcji imiennych serii A.. wymaga zgody Zarządu.

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu .....

Małgorzata Wiśniewska – Wiceprezes Zarządu .....

Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu .....

Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu .....

Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu .....

Mariusz Łożyński – Członek Zarządu .....