



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

za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku

SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁKACH Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG (stan na 31.12.2008 r.)	5
1. Struktura Grupy Kapitałowej PBG na dzień 31.12.2008 r.	5
2. Opis podmiotów Grupy Kapitałowej PBG objętych konsolidacją	8
II. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W SPÓŁCE PBG S.A. W 2008 ROKU	17
1. Zmiany w akcjonariacie Spółki	17
2. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące PBG S.A.	21
3. Asymilacja akcji	21
4. Cena akcji spółki PBG S.A. od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	22
III. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SPÓŁKĘ PBG S.A.	22
IV. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	37
V. POSIADANE ODDZIAŁY	39
VI. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH	39
VII. INFORMACJA I ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU	44
VIII. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH	48
IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH	52
X. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	56
XI. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	56
XII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	57
XIII. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	57
XIV. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z III EMISJI AKCJI SERII F	57
1. Cele III Emisji Akcji	58
2. Wykorzystanie środków z III emisji akcji	58
XV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI	60
XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	60
XVII. STOSOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE	62
XVIII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	64
1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe Grupy Kapitałowej PBG	64
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	64
XIX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	65
XX. OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG	68
XXI. STRATEGIA SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	73
XXII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	78
XXIII. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	78
XXIV. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	93
XXV. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	93
XXVI. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	94
XXVII. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	96
XXVIII. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE	96
1. Data zawarcia umowy	96
2. Łączna wysokość wynagrodzenia	96
3. Pozostała wartość umowy	96
XXIX. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	97
XXX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	97
XXXI. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	97

XXXII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	97
XXXIII. DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG S.A.	97

I. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁKACH Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG (STAN NA 31.12.2008 r.)

1. Struktura Grupy Kapitałowej PBG na dzień 31.12.2008 roku

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PBG wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji, w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, zostały wyszczególnione poniżej:

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG:

PBG S.A.

Spółki bezpośrednio zależne:

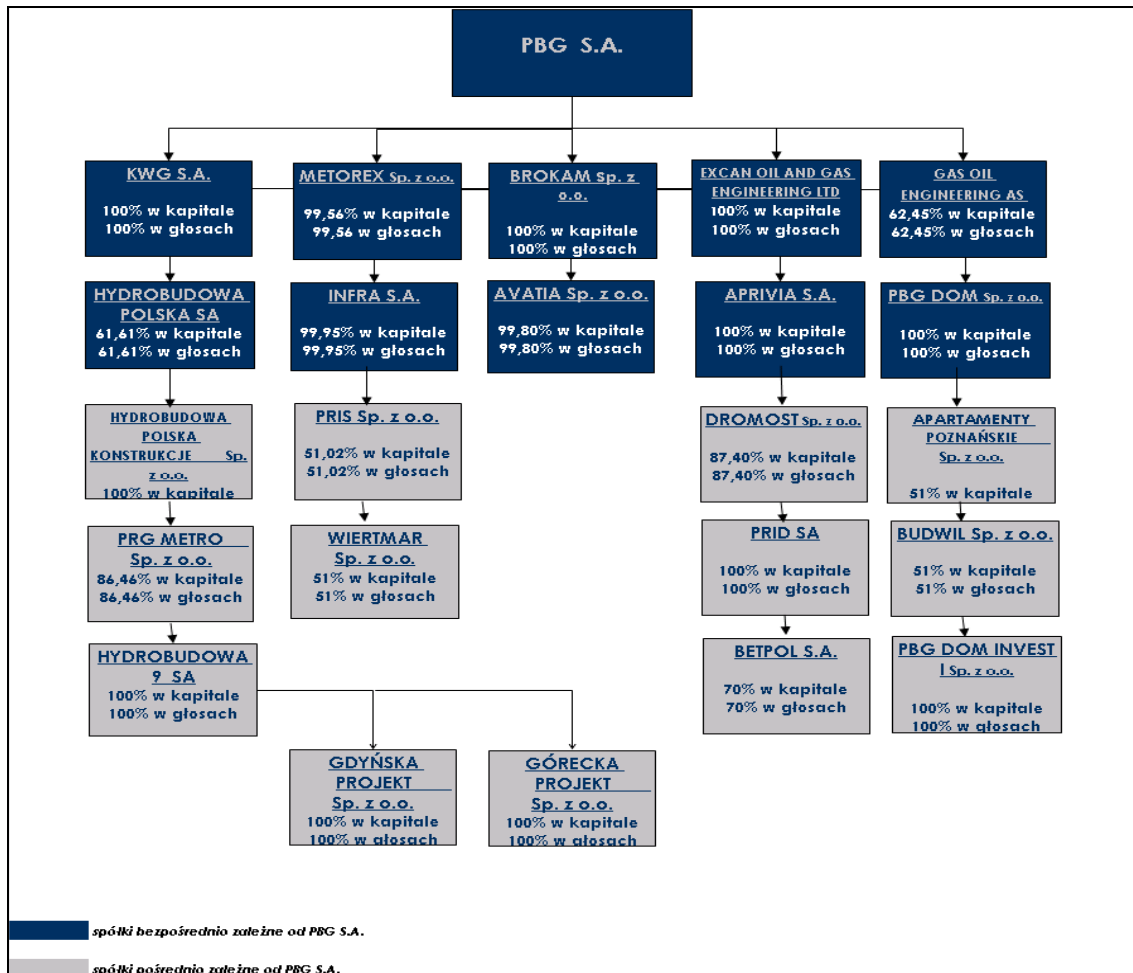
- Metorex Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.01.2005 r.;
- Infra S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2005 r.;
- Hydrobudowa Polska S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.08.2005 r.;
- KWG S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2006 r.;
- PBG Dom Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2007 r.;
- Gas Oil Engineering A.S. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2007 r.;
- Excan Oil and Gas Engineering Ltd. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2007 r.;
- Bathinex Sp. z o.o. - spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2007 r.;
- Brokam Sp. z o.o. - spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.09.2007 r.;
- Avatia S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.03.2008 r.;
- Aprivia S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 7.04.2008 r.;

Spółki pośrednio zależne:

- Hydrobudowa 9 S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.10.2008 r. ze spółką Hydrobudowa Polska;
- Dromost Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 9.10.2008 r. ze spółką Aprivia S.A.;
- Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno Drogowych S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 9.10.2008 r. ze spółką Aprivia S.A.;
- PRIS Sp. z o.o. - spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.09.2007 r. ze spółką Infra S.A.;
- Betpol S.A. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 9.10.2008 r. ze spółką Aprivia S.A.;
- Wiertmar Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2008 r. ze spółką Infra S.A.;

- Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.06.2007 r. ze spółką PBG SA, od 1.07.2008 r. objęta konsolidacją metodą pełną ze spółką PBG Dom Sp. z o.o.;
- Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 30.05.2008 r. ze spółką Hydrobudowa Polska S.A.;
- Budwil Sp. z o.o. – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.04.2008 r. ze spółką PBG Dom Sp. z o.o.;
- Gdyńska Projekt Sp. z o.o. - spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 2.04.2008 r. ze spółką Hydrobudowa 9 S.A.;
- Górecka Projekt Sp.z.o.o. - spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 18.09.2008 r. ze spółką Hydrobudowa 9 S.A.;
- PRG METRO Sp.z.o.o. - spółka objęta konsolidację metodą pełną od 1.09.2008 r. ze spółką Hydrobudowa Polska S.A.;
- PBG DOM INVEST I Sp.z.o.o. (DAWIL) – spółka objęta konsolidacją metodą pełną od 1.09.2008 r. ze spółką PBG DOM Sp.z.o.o..

Na dzień 31 grudnia 2008 roku udział podmiotu dominującego w kapitale oraz w ogólniej liczbie głosów w spółkach zależnych objętych konsolidacją przedstawiał się następująco:



Na dzień złożenia sprawozdania Grupa Kapitałowa PBG powiększyła się o kolejne dwa podmioty, w tym 1 pośrednio zależny oraz jeden bezpośrednio zależny od spółki dominującej w Grupie – to jest spółki PBG SA.

Nowe spółki w Grupie PBG to:

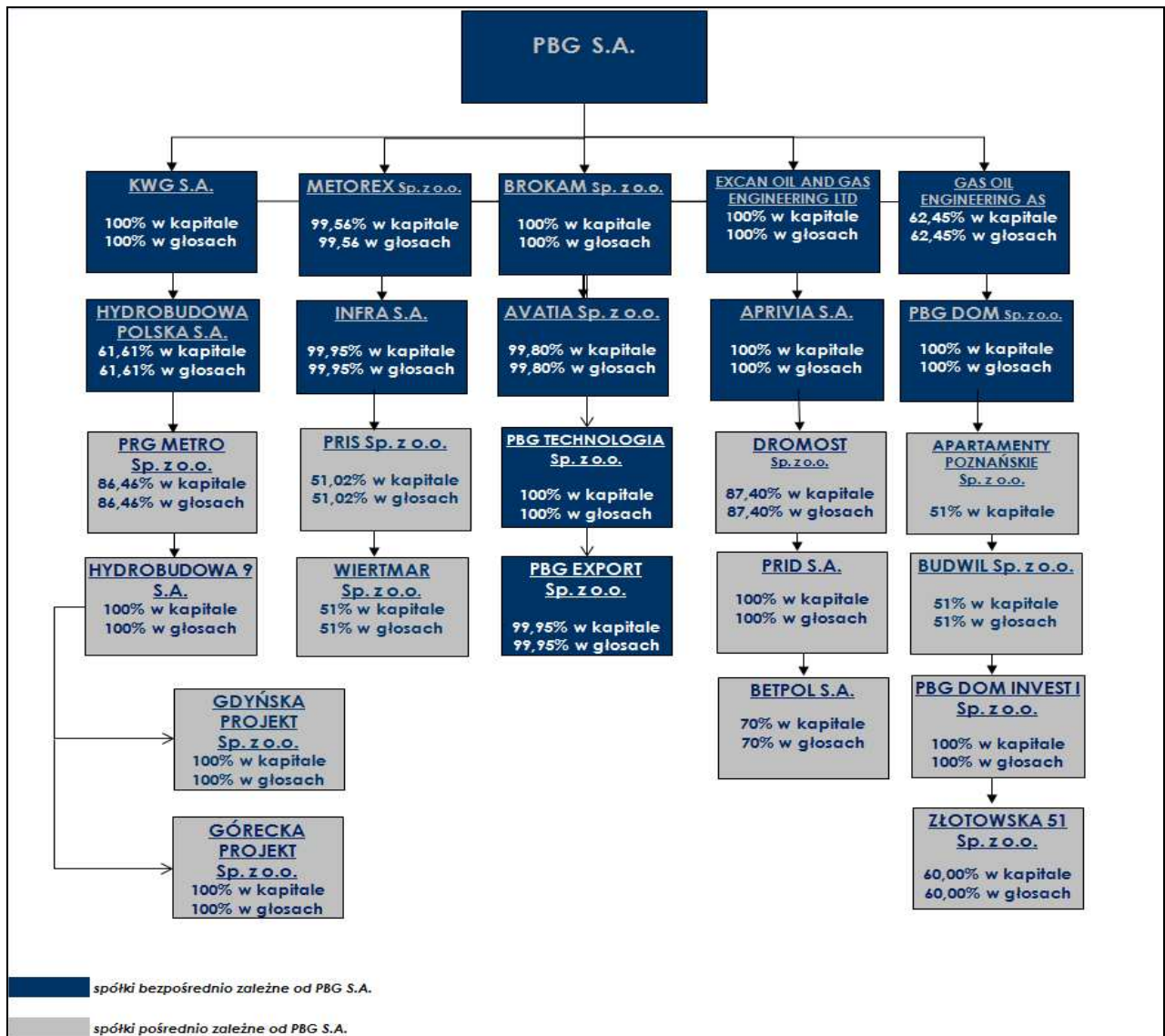
KM Investment Sp. z o.o. (Złotowska 51 Sp. z o.o.)

Przedmiotem działalności spółki KM Investment jest budowa mieszkań na sprzedaż i wynajem. Inwestycja w spółkę KM Investment Sp. z o. o. ma na celu wspólną realizację projektu deweloperskiego.

PBG Export sp. z o.o.

Spółka PBG Export Sp. z o.o. zawiązana została w celu pozyskiwania zleceń w kraju i zagranicą oraz do nadzoru nad ich realizacją.

Na dzień złożenia sprawozdania udział podmiotu dominującego w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów w spółkach zależnych przedstawiał się następująco:



2. Opis podmiotów Grupy Kapitałowej PBG objętych konsolidacją

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG

PBG S.A.

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznań
Telefon : (0-61) 665 17 00,
Fax: (0-61) 665 17 01,
Strona internetowa: www.pbg-sa.pl
e-mail: polska@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 bezpośrednio zależne:

METOREX Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

99,56% PBG S.A.

0,44% osoby fizyczne

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
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 S.A.

Struktura udziałowa:

99,95% PBG S.A.

0,05% osoby fizyczne

Adres: ul. Skórzewska 35, 61-082 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznań,

Telefon: (0-61) 662 25 70

Fax: (0-61) 662 25 72

Strona internetowa: www.infra-sa.pl

e-mail: biuro@infra-sa.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4322Z – wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych

REGON: 016342538

NIP: 524-23-68-479

Oddział: Warszawa, ul. Mehoffera 86, 03-118 Warszawa

HYDROBUDOWA POLSKA S.A.

Struktura udziałowa:

61,61% PBG S.A.

8,21% ING TFI S.A.

5,34% BZ WBK AIB AM S.A.

5,01 % ING OFE

19,84% pozostali akcjonariusze

W dniu 7 stycznia 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego zarejestrowana została zmiana nazwy Spółki z HYDROBUDOWA Włocławek SA na HYDROBUDOWA POLSKA SA. Postanowienie to kończy formalnie proces zmian organizacyjnych w Spółce związanych z połączeniem ze Spółką „Hydrobudowa Śląsk” SA.

Siedziba firmy: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznań

Telefon: (0-61) 664 19 50

Fax: (0-61) 664 19 51

Strona internetowa: www.hbp-sa.pl

e-mail: polska@hbp-sa.pl

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

REGON: 910097080

NIP: 888-020-59-44

Oddziały: Włocławek, ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek
Śląsk, ul. Żwirki i Wigury 58, 43-190 Mikołów

KWG S.A.

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: ul. Wojska Polskiego 129 , 70-490 Szczecin
Telefon: (0-91) 432-11-30
Fax: (0-91) 469-24-24
Strona internetowa: brak
e-mail: biuro@kwg.com.pl
Klasyfikacja wg GUS: 4221Z - roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych
4222Z - roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
REGON: 811974250
NIP: 852-22-75-208

PBG DOM Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznania,
Telefon: (0-61) 66 41 986
Fax: (0-61) 66 41 960
Strona internetowa: www.pbqdom.pl
e-mail: biuro@pbqdom.pl
Klasyfikacja wg GUS: 45 2 - wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna;
45 3 - wykonywanie instalacji budowlanych;
45 4 - wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych;
70 1 - Obsługa nieruchomości na własny rachunek;
70 20Z - Wynajem nieruchomości na własny rachunek
REGON: 300530390
NIP: 777-29-66-522

GAS OIL ENGINEERING A.S.

Struktura udziałowa:

62,45 PBG S.A.

37,55% osoba fizyczna

Adres: ul. Karpacká 3256/15, Poprad 058 01, Słowacja

Telefon: +421 52 7144 111

Fax: +421 52 7144 140

Strona internetowa: www.gasoil.sk

e-mail: gasoil@gasoil.sk

Przedmiot działalności operacyjnej Spółki:

1. wykonywanie budownictwa lądowego i ich zmian, adaptacje budowlane i prace utrzymujące
2. wykonywanie budownictwa inżynierskiego i ich zmian, adaptacje budowlane i prace utrzymujące
3. działalność nadzoru budowlanego, budownictwo lądowe, budownictwo hydrotechniczne – rurociągi
4. działalność nadzoru budowlanego, urządzenia technologiczne budowli – urządzenia do produkcji i rozprowadzania gazów technicznych (gazociągi, ropociągi – rozprowadzenia rurociągowy)
5. kupno i sprzedaż know-how w zakresie wolnej przedsiębiorczości
6. działalność fachowa w budownictwie w zakresie: statyka budowy – budownictwo lądowe, konstrukcje budowlane w zakresie uprawnień, projektowanie budownictwa inżynierskiego – mosty, budowy inżynierskie w zakresie uprawnień, kompleksowe budowy przemysłowe, techniczne, technologiczne i energetyczne wyposażenie budowli w zakresie uprawnień: urządzenia elektrotechniczne, urządzenia gazowe, urządzenia technologiczne przeznaczone do produkcji, urządzenia sanitarne i instalacje, urządzenia grzewcze i klimatyzacyjne, urządzenia termiczne, statyka budowy

REGON: 36 471 224

NIP: SK2020019397

EXCAN OIL AND GAS ENGINEERING Ltd.

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: 9637-45 Avenue, Edmonton Alberta T5J 3V5, Kanada

Telefon: +1 780 701 7501

Fax: +1 780 430 1133

Strona internetowa: www.excan.ca

e-mail: b.krasicki@excan.ca

Przedmiot działalności operacyjnej Spółki:

1. działalność eksportowa w zakresie technologii oraz pozyskiwania zleceń w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej.

Corporate Access Number: 2013131863

BROKAM Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: ul. Skórzewska 35, 62- 081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznań

Telefon: (0) 691 470 133

Fax: (0-61) 66 41 981

Strona internetowa: brak

e-mail: pawel.dolinski@pbg-sa.pl

Klasyfikacja wg GUS: 1411Z Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa

REGON: 30067892

NIP: 777-30-21-309

AVATIA Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

99,8% PBG S.A .

0,2% osoby fizyczne

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznań

Telefon: (0-61) 66 46 440

Fax: (0-61) 66 46 441

Strona internetowa: www.avatia.pl

e-mail: biuro@avatia.pl

Klasyfikacja wg GUS: 6202Z - działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki

REGON: 300775832

NIP: 777-30-38-072

APRIVIA S.A.

Struktura udziałowa:

100% PBG S.A.

Adres: ul. Skórzewska 35, 62- 081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznań

Telefon: (0-61) 66 46 426

Fax: (0-61) 66 46 427

Strona internetowa: www.aprivia-sa.pl

e-mail: piotr.kwiatek@aprivia-sa.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4211Z Roboty związane z budową dróg i autostrad

REGON: 300804522

NIP: 777-30-43-593

Spółki pośrednio zależne:

HYDROBUDOWA 9 S.A.

Struktura udziałowa:

100% Hydrobudowa Polska

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/ Poznania

Telefon: (0-61) 846 97 00

Fax: (0-61) 847 56 23

Strona internetowa: www.hb9.pl

e-mail: sekretariat@hb9.pl

Klasyfikacja wg GUS: 45 21F - wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niezaklasyfikowanych.

REGON: 630006130

NIP: 781-00-90-083

Do końca września 2008 roku spółka Hydrobudowa 9 SA była spółką bezpośrednio zależną od podmiotu dominującego w Grupie – spółki PBG SA. W chwili obecnej Spółka jest w 100% spółką zależną od Hydrobudowy Polska SA.

DROMOST Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

87,40% APRIVIA S.A.

12,60% osoby fizyczne

Adres: Żabno 2A, 63-112 Brodnica

Telefon: (0-61) 28 23 607

Fax: (0-61) 28 23 639

Strona internetowa: www.dromost.com

e-mail: polska@dromost.com

Klasyfikacja wg GUS: 45 21B - roboty inżynierskie, instalacyjne i ogólnobudowlane

45 23A - działalność produkcyjna, handlowa w zakresie specjalistycznych robót drogowych i mostowych

26 82Z - produkcja mieszanek mineralno-bitumicznych

26 63Z - produkcja betonów, prefabrykatów i materiałów budowlanych

REGON: 631190160

NIP: 785-16-18-643

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno Drogowych S.A. (PRID S.A.)

Struktura udziałowa:

100% APRIVIA S.A.

Adres: ul. Poznańska 42, 64-300 Nowy Tomyśl

Telefon: (0-61) 4422310

Fax: (0-61) 4422208

Strona internetowa: www.prid.pl

e-mail: sekretariat@prid.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4523 wykonywanie robót budowlanych drogowych

REGON: 631172333

NIP: 788-17-31-143

PRIS Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

51,02% Infra S.A.

48,98% INVEST ECOPAP Sp. z o.o.

Adres: ul. Popielskiego 14, 52-019 Wrocław

Biuro Zarządu: ul. Rapackiego 5, 53-021 Wrocław

Telefon: (0-71) 78 99 147

Fax: (0-71) 78 99 148

Strona internetowa: www.pris.pl

e-mail: biuro@pris.pl

Klasyfikacja wg GUS: 2523Z – produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa

REGON: 931116532

NIP: 899-21-19-368

BETPOL S.A.

Struktura udziałowa:

70% APRIVIA S.A.

30% osoby fizyczne

Adres: ul. Fordońska 168A, 85-766 Bydgoszcz

Telefon: (0-52) 343 59 08

Fax: (0-52) 344 47 15

Strona internetowa: www.betpol.com.pl

e-mail: sekretariat@betpol.com.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4211Z Roboty związane z budową dróg i autostrad

REGON: 091299287

NIP: 554-03-84-946

WIERTMAR Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

51,00% Infra S.A.

49 % osoby fizyczne

Adres: ul. Kopanka 13/15, 92-701 Nowosolna k. Łodzi

Biuro Zarządu: ul. Kopanka 13/15, 92-701 Nowosolna k. Łodzi

Telefon: (0-42) 648 40 62

Fax: (0-42) 671 45 48

Strona internetowa: www.wiertmar.pl

e-mail: wiertmar@wiertmar.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4521 A – wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

REGON: 470361834

NIP: 728-00-25-558

APARTAMENTY POZNAŃSKIE Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

51% PBG Dom Sp. z o.o.

49% osoba fizyczna

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznania

Klasyfikacja wg GUS: Budownictwo kubaturowe

REGON: 300453554

NIP: 783-16-22-860

HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE Sp. z o.o. (obecnie PBG Technologie Sp. z o.o.)

Struktura udziałowa:

W dniu 16 maja 2008 roku Hydrobudowa Polska SA zawiązała spółkę zależną Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie. W dniu 30 maja 2008 roku Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.

Siedziba firmy: ul. Żwirki i Wigury 58, 43-190 Mikołów

Telefon: (0-32) 779 10 00

Fax: (0-32) 779 10 23

e-mail: sekretariat@hbpk.pl

Klasyfikacja wg GUS: 2811B – Produkcja konstrukcji metalowych, z wyjątkiem działalności usługowej

REGON: 240917617

NIP: 635-17-82-451

W kwietniu 2009 roku 100% udziałów w spółce Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. zostało sprzedanych do podmiotu dominującego w Grupie – spółki PBG SA. Jednocześnie nastąpiła zmiana nazwy Spółki na PBG Technologie Sp. z o.o.

Budwil Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

51% PBG Dom Sp. z o.o.

49% DM DEWELOPER Sp. z o.o.

Adres: ul. Mazowiecka 42, 60-623 Poznań

Klasyfikacja wg GUS: 7011Z Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
7012Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

REGON: 300667568

NIP: 781-18-10-110

GDYŃSKA PROJEKT Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

100% Hydrobudowa 9 S.A.

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/ Poznania

Klasyfikacja wg GUS: 6810 Z - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek

REGON: 300820811

NIP: 781-18-19-878

GÓRECKA PROJEKT Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

100% Hydrobudowa 9 S.A.

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/ Poznania

Klasyfikacja wg GUS: 4110Z – realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

REGON: 300930327

NIP: 781-18-26-832

PRG METRO Sp. z o.o.

Struktura udziałowa:

86,46% Hydrobudowa Polska S.A.

13,54% pozostali udziałowcy

Adres: ul. Wólczyńska 163, 01-919 Warszawa

Telefon: (0-22) 864 57 50

Fax: (0-22) 864 57 52

Strona internetowa: www.prgmetro.pl

e-mail: info@prgmetro.pl

Klasyfikacja wg GUS: 4212Z – roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej
7732Z – wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych

REGON: 010872560

NIP: 526-10-19-550

PBG DOM INVEST I Sp. z o.o. (dawniej Dawil Sp. z o.o.)

Struktura udziałowa:

100% PBG DOM Sp.z.o.o.

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/ Poznania

Klasyfikacja wg GUS: 4110Z – realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem
budyneków

REGON: 300884700

NIP: 781-18-23-265

II. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W SPÓŁCE PBG S.A. W 2008 ROKU

1. Zmiany w akcjonariacie Spółki

W okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej miały miejsce następujące znaczące zmiany w akcjonariacie spółki PBG SA:

Zawiadomienia od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA o zejściu poniżej progu 5% oraz przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów

W dniu 11 kwietnia 2008 roku Zarząd PBG SA otrzymał zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, o zmianie stanu posiadania akcji PBG SA, będącego wynikiem sprzedaży akcji rozliczonych w dniu 8 kwietnia 2008

roku. Przed sprzedażą akcji Fundusze posiadały 896 593 akcji spółki PBG SA, które stanowiły 6,6760% udziału w kapitale zakładowym PBG SA oraz 5,0005% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. W dniu sprzedaży akcji, tj. w dniu 8 kwietnia 2008 roku, Fundusze posiadały 882 348 akcji spółki PBG SA, stanowiących 6,57% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 4,92% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W dniu 31 lipca 2008 roku Zarząd PBG SA otrzymał zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego o nabyciu akcji PBG SA, w wyniku którego Fundusze stały się posiadaczem akcji dających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Przed zwiększeniem udziałów na rachunkach Funduszy znajdowało się 883 265 akcji PBG SA, co stanowiło 6,58% w kapitale zakładowym oraz dawało 4,93% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy PBG SA. W wyniku przeprowadzonej transakcji na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowało się łącznie 899 265 akcji, co stanowiło 6,70% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 899 265 głosów, które dawały 5,02% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

W dniu 9 lutego 2009 roku Zarząd PBG SA otrzymał od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, o zmianie stanu posiadania akcji PBG SA, będącej wynikiem sprzedaży akcji w dniu 2 lutego 2009 roku. Przed sprzedażą akcji Fundusze posiadały 900 438 akcji spółki PBG SA, które stanowiły 6,70% w kapitale zakładowym i z których przysługiwało 900 438 głosów, co stanowiło 5,02% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. W dniu sprzedaży akcji, tj. w dniu 2 lutego 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 895 438 akcji PBG SA, stanowiących 6,67% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 895 438 głosów i tym samym 4,99% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W dniu 13 lutego 2009 roku Zarząd PBG SA otrzymał zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, o zmianie stanu posiadania akcji PBG SA, będącej wynikiem kupna akcji w dniu 5 lutego 2009 roku. Przed kupnem akcji Fundusze posiadały 894 458 akcji spółki PBG SA, które stanowiły 6,660% w kapitale zakładowym spółki PBG SA, a z których przysługiwało 894 458 głosów,

co stanowiło 4,989% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki PBG SA. W dniu kupna akcji, tj. w dniu 5 lutego 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 896 653 akcji spółki PBG SA, stanowiących 6,676% kapitału zakładowego spółki, dających prawo do 896 653 głosów i tym samym 5,001% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Ponadto w tym samym dniu, tj. **w dniu 13 lutego 2009 roku** Zarząd PBG SA otrzymał datowane na dzień 12 lutego 2009 roku zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, o zmianie stanu posiadania akcji PBG SA, będącej wynikiem sprzedaży akcji w dniu 9 lutego 2009 roku. Przed sprzedażą akcji Fundusze posiadały 896 653 akcji spółki PBG SA, które stanowiły 6,676% w kapitale zakładowym Spółki, a z których przysługiwało 896 653 głosów, co stanowiło 5,001% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. W dniu sprzedaży akcji, tj. w dniu 9 lutego 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 891 469 akcji spółki PBG SA, stanowiących 6,638% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 891 469 głosów i tym samym 4,972% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W dniu 16 lutego 2009 roku Zarząd PBG SA otrzymał zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, o zmianie stanu posiadania akcji PBG SA, będącej wynikiem kupna akcji w dniu 10 lutego 2009 roku. Przed kupnem akcji Fundusze posiadały 891 469 akcji spółki PBG SA, które stanowiły 6,638% w kapitale zakładowym Spółki, a z których przysługiwało 891 469 głosów, co stanowiło 4,972% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. W dniu kupna akcji, tj. w dniu 10 lutego 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 900 469 akcji spółki PBG SA, stanowiących 6,705% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 900 469 głosów i tym samym 5,022% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W dniu 02 marca 2009 roku Zarząd PBG SA otrzymał datowane na dzień 27 lutego 2009 roku zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, o zmianie stanu posiadania akcji PBG SA, będącej wynikiem sprzedaży akcji w dniu 24 lutego 2009 roku. Przed sprzedażą akcji Fundusze posiadały 902 212 akcji spółki PBG SA, które stanowiły 6,718% w kapitale zakładowym Spółki, a z których przysługiwało 902 212 głosów, co stanowiło 5,032% udziału w ogólnej liczbie głosów na

walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. W dniu 24 lutego 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 887 210 akcji spółki PBG SA, stanowiących 6,606% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 887 210 głosów i tym samym 4,948% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W dniu 2 kwietnia 2009 roku Zarząd PBG SA otrzymał zawiadomienie od BZWBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, działającego w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, iż w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki w dniu 27 marca 2009 roku Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy PBG SA. Przed nabyciem akcji Fundusze posiadały 896 334 akcji spółki PBG SA, które stanowiły 6,67% w kapitale zakładowym Spółki, a z których przysługiwało 896 334 głosów, co stanowiło 4,999% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. W dniu 27 marca 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 916 334 akcji spółki PBG SA, stanowiących 6,82% kapitału zakładowego Spółki, dających prawo do 916 334 głosów i tym samym 5,11% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Zawiadomienie od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA o zejściu poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów

W dniu 25 lipca 2008 roku Zarząd PBG SA otrzymał od ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, działających w imieniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych spółek, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 oraz ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawiadomienie, że w wyniku zbycia akcji PBG SA łączna liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki PBG posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA spadła poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA posiadały łącznie 932 570 akcji PBG SA, co stanowiło 6,94% kapitału zakładowego Spółki, i dawało prawo do 5,20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. W dniu sprzedaży akcji, tj. w dniu 22 lipca 2008 roku, Fundusze posiadały łącznie 881 570 akcji PBG SA, co stanowiło 6,56% kapitału zakładowego Spółki i dawało prawo do 4,92% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Na dzień sporządzenia zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Inwestycyjnych SA posiadały łącznie 859 112 akcji PBG SA, co stanowiło 6,40% kapitału zakładowego Spółki i dawało prawo do 4,79% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

2. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące PBG S.A.

Osoby zarządzające	Ilość akcji	
	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Przemysław Szkudlarczyk	2 000	2 000
Tomasz Tomczak	750	750
Tomasz Woroch	1 778	1 778
Mariusz Łożyński	1 553	1 553
Tomasz Łatawiec	500	500
Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Małgorzata Wiśniewska	3 279	3 279
Jacek Krzyżaniak	250	250

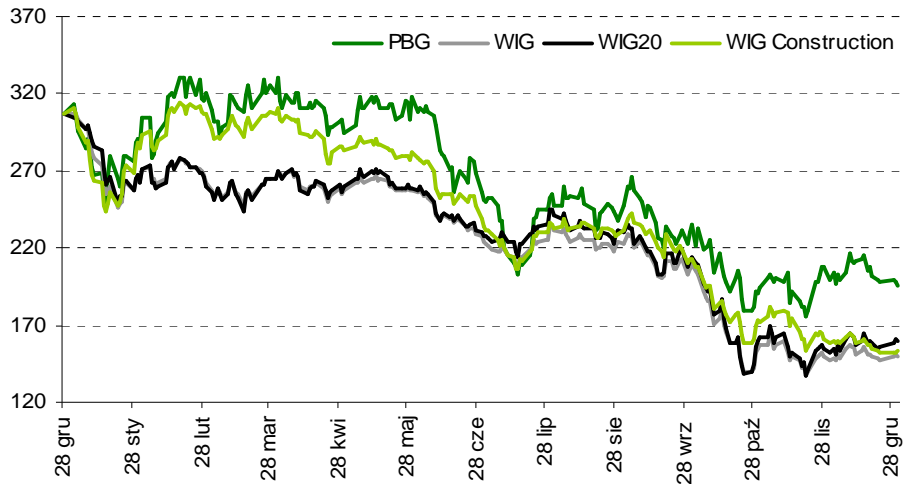
3. Asymilacja akcji

Zarząd PBG SA, w dniu 21 listopada 2008 roku, złożył do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA oraz do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA wnioski odpowiednio o asymilację akcji oraz o wprowadzenie akcji do obrotu. Wnioskami objęte zostało 12 500 akcji na okaziciela PBG SA serii D, które przydzielone zostały w ramach realizacji Programu Opcji Menadżerskich w dniu 06 listopada 2008 roku.

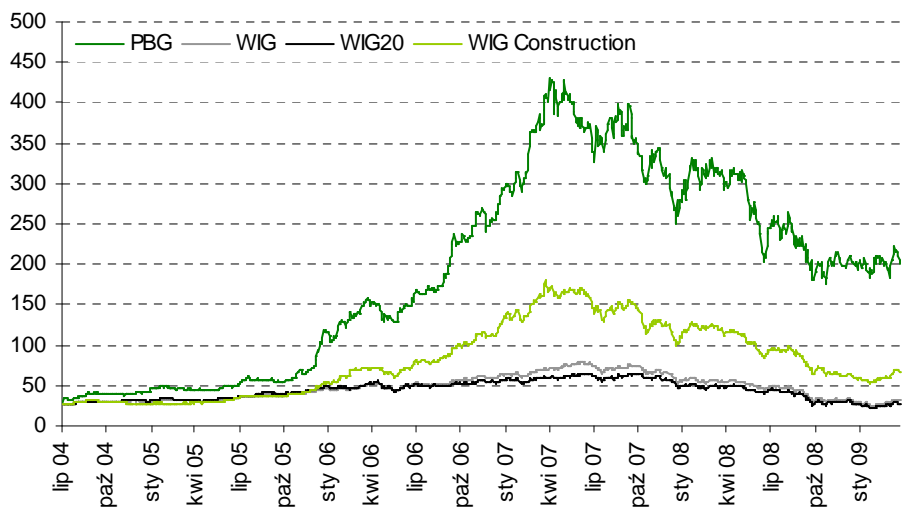
W dniu 25 listopada 2008 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA podjął uchwałę o dokonaniu z dniem 28 listopada asymilacji 12 500 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki PBG SA, przydzielonych w ramach Programu Motywacyjnego, oznaczonych kodem PLPBG0000045 z 8 905 000 akcjami zwykłymi na okaziciela spółki PBG SA oznaczonymi kodem PLPBG0000029. Ponadto, w dniu 24 listopada 2008 roku Giełda Papierów Wartościowych SA podjęła uchwałę o wprowadzeniu do obrotu z dniem 28 listopada 2008 roku 12 500 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki PBG SA, przydzielonych w ramach Programu Motywacyjnego, po spełnieniu warunku asymilacji tych akcji z akcjami będącymi w obrocie giełdowym. Obecnie w obrocie giełdowym znajduje się 8 917 500 akcji zwykłych na okaziciela spółki PBG SA oznaczonych kodem PLPBG0000029.

4. Cena akcji spółki PBG S.A. od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Cena akcji od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku:



Cena akcji od dnia debiutu do 21 kwietnia 2009 roku:



III. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SPÓŁKĘ PBG S.A

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez PBG S.A.

Spółka PBG S.A. przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, którego pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie <http://www.corp-gov.gpw.pl>

2. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd PBG S.A. niniejszym deklaruje, że w 2008 roku Spółka przestrzegała obowiązujące zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”.

3. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009, nr 33, poz. 259).

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w Pionie Dyrektora ds. Koordynacji Księgowej Grupy Kapitałowej i bezpośrednio nadzorowany przez Dział Konsolidacji Sprawozdań Finansowych, we współpracy z innymi komórkami organizacyjnymi Spółki merytorycznie odpowiedzialnymi za dane, które nie wynikają bezpośrednio z ksiąg rachunkowych spółki, a stanowią część sprawozdania finansowego.

Ze względu na specyfikę branży istotną rolę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego ma Dział Kontrolingu. Kluczowym dla Spółki działaniem zmniejszającym ryzyko jest prawidłowa ocena i analiza realizowanych kontraktów budowlanych. Podstawą obliczania przychodów i kosztów realizowanych kontraktów są, zgodnie z MSR 11, budżety poszczególnych kontraktów. Budżety są sporządzane zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem przez przeszkolonych w tym kierunku dyrektorów kontraktów. W trakcie przygotowania jak i realizacji projektów budowlanych, wszystkie budżety są na bieżąco analizowane oraz aktualizowane przez osoby odpowiadające za budżety. Wyniki analiz i zmiany budżetów są dyskutowane na cotygodniowych spotkaniach. Proces ten jest oparty na istniejących w Spółce sformalizowanych zasadach i podlega on szczególnemu nadzorowi ze strony Zarządu.

Prezentując dane finansowe Spółka stosuje spójne, określone zasady rachunkowości zgodne z zasadami wyceny i prezentacji stosowanymi w całej Grupie Kapitałowej PBG.

Od dnia 1 stycznia 2009 roku osobą podpisującą sprawozdanie finansowe jako osobą odpowiedzialną za sporządzenie sprawozdania finansowego jest Główny Księgowy w przypadku sprawozdania jednostkowego oraz w przypadku sprawozdania skonsolidowanego - Dyrektor ds. Koordynacji Księgowej Grupy Kapitałowej - Prokurent. Osoby sporządzające sprawozdania finansowe, odpowiedzialne za kontrolę i koordynację procesu sprawozdawczego są specjalistami, którzy dysponują odpowiednią wiedzą i doświadczeniem w tym zakresie oraz zawarły umowy o poufności.

W Zarządzie PBG SA osobami odpowiedzialnymi za obszar związany z przygotowaniem sprawozdań finansowych są Prezes Zarządu Jerzy Wiśniewski, Wiceprezes Zarządu Przemysław Szkudlarczyk oraz Prokurent Eugenia Bachorz. Zgodnie z przyjętą procedurą w trakcie

sporządzania sprawozdania finansowego w/w członkowie Zarządzający zapoznają się na bieżąco z danymi ekonomicznymi i sprawami zamieszczanymi w tym sprawozdaniu oraz zgłaszają ewentualne sprawy, które należy uwzględnić przy sporządzaniu tego sprawozdania reprezentując cały Zarząd. Po sporządzeniu sprawozdania finansowego, jest ono przekazywane do badania lub przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Cały Zarząd sygnuje sprawozdanie przed otrzymaniem przez Spółkę opinii z badania sprawozdania przez audytora.

Badanie lub przegląd sprawozdania finansowego przeprowadzane jest przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysoką jakość świadczonych usług oraz wymaganą niezależność.

Biegły rewident podczas badania sprawozdania finansowego i ksiąg spółki spotyka się z kluczowymi osobami dla organizacji spółki, w tym z odpowiedzialnymi za obszar ekonomii członkami zarządu omawiając poszczególne kwestie zawarte w sprawozdaniu finansowym. Ostateczne sprawozdanie finansowe po ewentualnych uzgodnionych korektach wniesionych przez biegłego rewidenta lub którąkolwiek z osób sporządzających to sprawozdanie lub zarządzających jest ponownie czytane przez osoby sporządzające i zarządzające i podpisywane przez te osoby.

Rada Nadzorcza corocznie dokonuje oceny zbadanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim Sprawozdaniu rocznym, publikowanym przez Spółkę. Zarządzanie ryzykiem Spółki w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych odbywa się poprzez identyfikację i ocenę obszarów ryzyka wraz z jednoczesnym definiowaniem działań niezbędnych do jego ograniczenia lub eliminacji.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 13 430 tys. zł. i dzielił się na 4 500 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu, oraz 8 930 000 akcji zwykłych na okaziciela. Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych i akcji zwykłych wynosi 1 złoty każda. Jedna akcja uprzywilejowana uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zgodnie z informacjami będącymi w posiadaniu spółki następujący akcjonariusze posiadają akcje uprawniające do co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

Stan na 31 grudnia 2008 roku				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.495.054 akcji, w tym: 4.495.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.495.054	33,47%	50,14%
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	899.265 akcji zwykłych	916.334	6,70%	5,02%
Stan na dzień złożenia sprawozdania				
Akcjonariusz	Liczba	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.495.054 akcji, w tym: 4.495.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.495.054	33,47%	50,14%
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	916.334 akcji zwykłych	916.334	6,82%	5,11%
ING Nationale - Nederlanden Polska PTE SA	912.991 akcji zwykłych	912.991	6,80%	5,09%

Spółka nie posiada informacji na temat pozostałych akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i do dnia sporządzenia sprawozdania nie poinformowano jej o tym fakcie.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki. Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywanie prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W Statucie Emitenta brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Emitenta

Zarząd działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Zarządu.

Zarząd jest organem Emitenta, do którego kompetencji należą wszystkie sprawy niezastrzeżone przez Kodeks Spółek Handlowych lub Statut Emitenta dla innych organów Emitenta.

Zgodnie z obecnie obowiązującymi postanowieniami Statutu Emitenta (§ 37) Zarząd Emitenta jest wieloosobowy i składa się z Prezesa Zarządu, od jednego do czterech Wiceprezesów Zarządu oraz maksymalnie trzech Członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu a następnie, na jego wniosek pozostałych Wiceprezesów i Członków Zarządu.

Członkiem Zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

Do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj Wiceprezesi Zarządu działający łącznie albo Wiceprezes i Członek Zarządu działający łącznie albo Wiceprezes z Prokurentem lub Członek Zarządu z Prokurentem. Prezes Zarządu reprezentuje Spółkę samodzielnie. Zarząd może udzielać pełnomocnictw do działania w imieniu Spółki. Pełnomocnictwa mogą być ogólne, rodzajowe - do dokonywania czynności określonego rodzaju oraz szczególne - do dokonania poszczególnej czynności.

Zarząd może udzielać prokury. Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu. Do odwołania prokury uprawniony jest każdy z członków Zarządu jednoosobowo.

Zarząd, kierując się interesem Spółki, określa strategię oraz główne cele działania Spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Członkowie Zarządu są powoływani, odwoływani i zawieszani w wykonaniu swoich czynności przez Radę Nadzorczą, na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie. Propozycje kandydatur Członków Zarządu, przedstawia Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza zawiera i rozwiązuje umowy z członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady umowy podpisuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie Członków Zarządu z uwzględnieniem jego motywacyjnego charakteru mającego na celu zapewnienie efektywnego zarządzania Spółką.

Mandat Członka Zarządu wygasa:

- 1) z chwilą odwołania go ze składu Zarządu,

- 2) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu,
- 3) z chwilą śmierci,
- 4) z chwilą złożenia rezygnacji.

W przypadku rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu, rezygnacja powinna być doręczona Radzie Nadzorczej, z kopią skierowaną do Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

- 1) zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki,
- 2) uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu,
- 3) brać udziału w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

Członek Zarządu jest obowiązany niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o zaistnieniu okoliczności określonych powyżej. Członek Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Spółki i uchylić się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, Członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki. Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania. Członek Zarządu powinien traktować posiadane akcje spółki jako inwestycję długoterminową.

Wszelkie czynności wykraczające poza zwykły zarząd wymagają uchwały Zarządu. W szczególności uchwały Zarządu wymagają sprawy:

- 1) podejmowanie decyzji dotyczących istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,
- 2) określanie strategicznych planów rozwoju Spółki, definiowanie celów finansowych Spółki,
- 3) określanie struktury organizacyjnej Spółki,
- 4) ustalanie regulaminów i innych wewnętrznych aktów normatywnych Spółki,
- 5) ustalanie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy Członków Zarządu,
- 6) ustalanie założeń polityki kadrowo - płacowej, w tym założeń do planów motywacyjnych.

Za wyjątkiem spraw, o których mowa powyżej, poszczególni Członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki wynikające z podziału obowiązków.

W przypadku przeszkody w wykonywaniu obowiązków przez Członka Zarządu jest on zobowiązany niezwłocznie poinformować Zarząd o niemożności wykonywania swoich obowiązków. Prezes Zarządu zdecyduje, który z pozostałych Członków Zarządu będzie wykonywał te obowiązki w zastępstwie.

Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w głosowaniu tajnym na okres jednego roku, z tym, że mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają dopiero z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala każdorazowo Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady mogą być wybierani ponownie. Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, to jest osoby, z których każda spełnia następujące przesłanki:

Członek Rady Nadzorczej uważany jest za niezależnego, jeżeli:

- 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego;
- 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego;
- 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.

Warunki wskazane powyżej muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu.

W rozumieniu Statutu Emitenta dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki.

W rozumieniu Statutu Emitenta, dany podmiot jest „Podmiotem Zależnym” innego podmiotu („Podmiotu Dominującego”), jeżeli:

- 1) Podmiot Dominujący posiada większość głosów w organach innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi, lub
- 2) Podmiot Dominujący jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), lub

- 3) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu (Podmiotu Zależnego) jest jednocześnie członkami zarządu lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

Za Podmiot Zależny wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki uważa się także podmiot, który jest Podmiotem Zależnym innego podmiotu będącego w stosunku zależności wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki.

Rada Nadzorcza zobowiązana jest wykonywać stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki ustaloną podczas posiedzenia Rady Nadzorczej zwołanego przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy.

ZGODY RADY NADZORCZEJ WYMAGA W SZCZEGÓLNOŚCI:

- 1) nabycie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- 2) tworzenie i likwidowanie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,
- 3) przejmowanie odpowiedzialności za cudze zobowiązania (poręczenia, gwarancje, awale wekslowe) przekraczające kwotę stanowiącą wysokość kapitału zakładowego Spółki, z zastrzeżeniem, iż przejmowanie odpowiedzialności za zobowiązania spółek z grupy kapitałowej Spółki nie wymaga zgody Rady Nadzorczej,
- 4) zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz,
- 5) nabywanie, obejmowanie, zbywanie, rezygnacja z prawa poboru udziałów lub akcji, za wyjątkiem akcji spółek publicznych w ilości nie przekraczającej 1% (jeden procent) ogólnej ich liczby,
- 6) wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego,
- 7) dokonywanie przez Spółkę świadczeń z jakiegokolwiek tytułu z wyjątkiem świadczeń wynikających z tytułu stosunku pracy na rzecz członków zarządu Spółki.
- 8) zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką (z wyjątkiem zawierania umów ze spółkami z grupy kapitałowej Spółki), członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi,
- 9) nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.
- 10) wybór biegłego rewidenta,
- 11) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
- 12) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 13) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 14) opiniowanie spraw przedstawionych przez Zarząd.

W celu wykonywania swoich zadań Rada może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku, oraz sprawdzać księgi i dokumenty. Członkowie Rady powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd zdaje relacje z wszelkich istotnych spraw dotyczących działalności Spółki. W sprawach nie cierpiących zwłoki Członkowie Rady Nadzorczej informowani są przez Zarząd w trybie obiegowym (pisemnym). W takim przypadku Prezes lub dwóch Wiceprezesów Zarządu lub Wiceprezes i Członek Zarządu, lub Wiceprezes i Prokurent lub Członek Zarządu i Prokurent przekazują pisemną informację na ręce Przewodniczącego Rady.

W przypadku przeszkody w wykonywaniu obowiązków przez Członka Rady Nadzorczej jest on zobowiązany niezwłocznie poinformować Przewodniczącego Rady Nadzorczej o niemożności wykonywania swoich obowiązków i jej przyczynach.

Członek Rady Nadzorczej powinien bez zbędnej zwłoki informować pozostałych Członków Rady o:

- a) zaistniałym konflikcie interesów ze Spółką. W takim wypadku Członek Rady ma obowiązek powstrzymać się od zabierania głosu oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Informacja o zgłoszonym konflikcie interesów powinna zostać umieszczona w protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej.
- b) osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach Członka Rady z określonym akcjonariuszem, zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym, które mogą mieć wpływ na sprawy Spółki.

Przez osobiste powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć I stopień pokrewieństwa lub powinowactwa. Przez faktyczne powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć pozostawanie w stałych stosunkach gospodarczych. Przez organizacyjne powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć powiązania wynikające z zawartych umów o prace i o podobnym charakterze. Spółka ma prawo żądać w każdym momencie od członka Rady oświadczenia dotyczącego powiązań, o których mowa powyżej.

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Emitenta,

Zmiana statutu Spółki wymaga:

- uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością 3/4 głosów oddanych (art. 415 k.s.h.), w formie aktu notarialnego (uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów (art. 416 k.s.h.))
- wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (art. 430 k.s.h)

9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia

9. 1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia akcjonariusze, jeżeli złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i świadectw tych nie odbiorą przed ukończeniem tego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie jest ważne jeżeli obecni na nim akcjonariusze reprezentują co najmniej połowę kapitału zakładowego.

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Nieobecność członka Rady Nadzorczej lub Zarządu na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie przedstawia się na Walnym Zgromadzeniu.

Biegły rewident powinien uczestniczyć w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz w tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, na którym przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu lub w stosownej części jego obrad mogą brać udział eksperci oraz goście zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie, w szczególności jeżeli ich udział będzie celowy ze względu na potrzebę przedstawienia uczestnikom Walnego Zgromadzenia opinii w rozważanych sprawach.

Przebiegiem Walnego Zgromadzenia kieruje Przewodniczący zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem z zapewnieniem poszanowania praw i interesu wszystkich uczestników Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący nie może samodzielnie usuwać spraw z ogłoszonego porządku obrad, zmieniać kolejności poszczególnych jego punktów oraz wprowadzać pod obrady spraw merytorycznych nie objętych porządkiem dziennym.

Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówcy. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący. Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym ekspertom, których głosy nie będą uwzględniane przy ustalaniu listy i liczby mówców. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku. Przy rozpatrywaniu każdej sprawy porządku

obrad w zależności od jej tematu, Przewodniczący może wyznaczyć czas, jaki będzie przysługiwał jednemu mówcy na wystąpienie oraz replikę. Powyższego ograniczenia można nie stosować wobec członka Zarządu, Rady Nadzorczej i eksperta. O przedłużeniu czasu wystąpienia lub udzieleniu mówcy głosu dodatkowego decyduje Przewodniczący.

Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zadawania pytań Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz biegłemu rewidentowi w sprawach objętych porządkiem obrad, w zakresie aktualnie rozpatrywanej sprawy. Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegły rewident Spółki – każdy w granicach swoich kompetencji – są obowiązani do udzielenia odpowiedzi na zadane pytania, w zakresie niezbędnym do rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie. Odpowiedzi powinny być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne Spółka wykonuje w sposób zgodny z regulacjami dotyczącymi obrotu instrumentami finansowymi, a udzielenie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych regulacji. Bezpośrednio po dyskusji Przewodniczący poddaje wniosek formalny pod głosowanie Walnego Zgromadzenia. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie. Oświadczenie to przyjmuje się na końcu obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa lub Statut wymagają dla powzięcia danej uchwały większości kwalifikowanej.

9.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 28 Statutu PBG S.A. uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) podział zysku lub określenie sposobu pokrycia strat,
- 4) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawarciu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 5) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- 6) emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
- 7) określenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 8) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 9) ustalanie dnia dywidendy,
- 10) utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego.

9.3. Prawa akcjonariuszy wraz z sposobem ich wykonywania

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia PBG S.A. akcjonariuszowi przysługują w szczególności następujące prawa:

1. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika lub przez innego przedstawiciela.

Pełnomocnictwo do działania w imieniu Akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Pozostali przedstawiciele Akcjonariuszy powinni udokumentować swoje prawo do działania w ich imieniu w sposób należyty.

2. Przewodniczącego wybiera się spośród uczestników Walnego Zgromadzenia.

3. Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie zwyczajne lub nadzwyczajne. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed upływem piątego miesiąca od zakończenia roku obrotowego, albo zwoła je na dzień nie mieszczący się w terminie oznaczonym w ust. 2, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej. Akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego mogą zwrócić się do Zarządu Spółki z wnioskiem o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

4. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zadawania pytań Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz biegłemu rewidentowi w sprawach objętych porządkiem obrad, w zakresie aktualnie rozpatrywanej sprawy.

5. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia może zgłosić wniosek w sprawie porządkowej. W sprawach porządkowych Przewodniczący może udzielić głosu poza kolejnością. Na żądania uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie. Oświadczenie to przyjmuje się na końcu obrad.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

10.1. Skład osobowy i zasady działania Zarządu

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku:

- Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu;
- Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu;
- Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu;
- Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu;
- Mariusz Łożyński – Członek Zarządu do dnia 27.11.2008 roku, od dnia 28.11.2008 roku Wiceprezes Zarządu od dnia 28.11.2008 roku;

- Tomasz Latawiec – Członek Zarządu.

Zarząd w/w składzie, oprócz pana Tomasza Latawca, powołany został w dniu 10 maja 2006 roku przez Radę Nadzorczą PBG SA do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. Natomiast, pan Tomasz Latawiec do pełnienia funkcji członka zarządu powołany został uchwałą Rady Nadzorczej PBG SA podjętą w dniu 3 października 2007 roku. Kolejne zmiany w Zarządzie PBG SA dokonane zostały przez Radę Nadzorczą w dniu 28 listopada 2008 roku, która na wniosek Zarządu podjęła decyzję o powierzeniu panu Mariuszowi Łożyńskiemu, dotychczas członkowi Zarządu Spółki, funkcji wiceprezesa Zarządu Spółki. Wniosek został złożony w związku ze zmianami odpowiedzialności w ramach Zarządu Spółki, wynikającymi z zawarcia w ubiegłym roku największych w historii Spółki kontraktów w obszarze ropy i gazu. Za pozyskane do realizacji kontrakty (budowę kopalni ropy naftowej LMG oraz budowę podziemnego magazynu gazu Wierzchowice) odpowiedzialność w Zarządzie ponosi wiceprezes Zarządu Tomasz Tomczak, odpowiadający dotychczas za cały obszar związany z produkcją. Natomiast Pan Mariusz Łożyński oprócz pełnienia nadzoru nad pozyskaniem kontraktów w kraju i za granicą, odpowiada dodatkowo za pozyskiwanie zleceń w Grupie Kapitałowej PBG oraz realizację kontraktów w obszarach hydrotechnicznym i renowacji.

	Lp.	IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA W ZARZĄDZIE	OBSZAR ODPOWIEDZIALNOŚCI
ZARZĄD	1.	Jerzy Wiśniewski	Prezes Zarządu	Strategia i rozwój
	2.	Tomasz Woroch	Wiceprezes Zarządu	Wykonawstwo w sektorze ochrony środowiska
	3.	Przemysław Szkudlarczyk	Wiceprezes Zarządu	Ekonomia i finanse
	4.	Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu	Wykonawstwo w sektorze ropy naftowej, gazu ziemnego i paliw
	5.	Mariusz Łożyński	Wiceprezes Zarządu	Ofertowanie, pozyskiwanie kontraktów w Grupie PBG; Wykonawstwo w sektorze hydrotechniki oraz renowacji
	6.	Tomasz Latawiec	Członek Zarządu	Wykonawstwo w sektorze renowacji
PROKURENCI	1.	Tomasz Przebieracz	Prokurent	Wykonawstwo w sektorze ropy naftowej, gazu ziemnego i paliw
	2.	Cezary Pokrzywniak	Prokurent	Inżyniering – projektowanie procesów i instalacji technologicznych
	3.	Wojciech Byczkowski	Prokurent	Logistyka
	4.	Eugenia Bachorz	Prokurent	Księgowość Grupy Kapitałowej PBG
	5.	Rafał Wilczyński	Prokurent	Ekonomia i finanse
	6.	Paweł Buczkowski	Prokurent	Wykonawstwo w sektorze budownictwa hydrotechnicznego

Obecna kadencja Zarządu upływa w dniu 10 maja 2009 roku. Zgodnie z § 37 ust. 7 Statutu spółki PBG SA, mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu.

Do dnia publikacji oświadczenia skład Zarządu nie uległ zmianie

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Obowiązki i Regulamin Zarządu są określone w formalnym dokumencie, który precyzuje jego rolę. Poszczególni członkowie Zarządu zarządzają powierzonymi im obszarami działalności Spółki, a ich pracę koordynuje Prezes Zarządu.

10.2. Skład osobowy i zasady działania Rady Nadzorczej oraz jej komitetów

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza PBG S.A. składała się z sześciu członków.

- Bednarkiewicz Maciej – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Kseń Jacek – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Lindner Wiesław – Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Krzyżaniak Jacek – Członek Rady Nadzorczej;
- Wiśniewska Małgorzata – Członek Rady Nadzorczej do dnia 31.08.2008 roku;
- Dobruć Mirosław – Członek Rady Nadzorczej do dnia 12.03.2008 roku;
- Sarnowski Dariusz – Członek Rady Nadzorczej;
- Strzelecki Adam – Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza w w/w składzie powołana została w dniu 23 maja 2007 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. W omawianym okresie, tj. w marcu 2008 roku, pan Mirosław Dobruć zrezygnował z funkcji członka Rady Nadzorczej PBG SA. Uzasadnieniem złożonej rezygnacji było podanie potencjalnego konfliktu interesów związanego z podjęciem pracy w organach zarządzających innej spółki giełdowej. Kolejna zmiana w Radzie Nadzorczej PBG SA dotyczyła rezygnacji z pełnienia swoich funkcji pani Małgorzaty Wiśniewskiej z dniem 1 września 2008 roku. Uzasadnieniem złożonej rezygnacji było objęcie stanowiska Prezesa Zarządu w spółce zależnej od PBG SA – w spółce INFRA SA.

Kadencja Rady Nadzorczej powołanej w maju 2007 roku wygasta z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2007. 18 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PBG udzieliło absolutorium wszystkim wymienionym wyżej członkom Rady Nadzorczej oraz postanowiło ponownie ich powołać w skład Rady Nadzorczej PBG. W obecnej kadencji Rada Nadzorcza składała się z siedmiu członków, natomiast na dzień złożenia sprawozdania Rada składa się z sześciu członków. Pan Maciej Bednarkiewicz pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

pan Jacek Kseń pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, panu Wiesławowi Lindnerowi powierzono natomiast funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

W omawianym okresie nie wystąpiły żadne inne zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących PBG SA.

Do dnia publikacji oświadczenia skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa rok, a ich wynagrodzenie określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Obowiązki i Regulamin Rady Nadzorczej są określone w formalnym dokumencie, który precyzuje jej rolę. Rada Nadzorcza pełni swe obowiązki kolegialnie, ale przekazała część kompetencji określonym osobom lub komitetom, które opisano w kolejnych punktach.

Przy Radzie Nadzorczej PBG S.A. działają następujące Komitety:

1. Komitet Audytu
2. Komitet Wynagrodzeń

W skład Komitetu Audytu wchodzi:

- Jacek Kseń,
- Dariusz Sarnowski.

Komitet Audytu zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

Komitet Audytu odpowiada w szczególności za:

- a) ocenę zakresu niezależności wybranego biegłego rewidenta i doradzanie Radzie Nadzorczej w sprawie wyboru biegłego rewidenta, a także warunków umowy z nim i wysokości jego wynagrodzenia. Dokonanie przez Radę Nadzorczą wyboru innego podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta niż rekomendowany wymaga szczegółowego uzasadnienia,
- b) analizowanie i ocena stosunków i zależności występujących w Spółce, a także w samej Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki pod kątem możliwych do ujawnienia lub

występujących konfliktów interesów oraz podejmowanie działań zmierzających do wyeliminowania tego zjawiska, zapewnianie jak najpełniejszej komunikacji pomiędzy biegłym rewidentem i Radą Nadzorczą,

c) rozpatrywanie kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych członków jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki, a także kwartalnych, półrocznych i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki.

Komitet Audytu zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi:

- Maciej Bednarkiewicz
- Wiesław Lindner
- Jacek Krzyżaniak

Komitet Wynagrodzeń składać się będzie z 2 osób i odpowiada za:

- a) ogólne monitorowanie praktyk w zakresie wynagrodzeń i ich poziomu w Spółce,
- b) ustalanie warunków zatrudnienia Członków Zarządu i kadry kierowniczej Spółki,
- c) ustalanie planu premiowania na rok obrotowy.

Komitet Wynagrodzeń zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

IV. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

Spółka powiązana	Powiązanie		Stan na 31.12.2008 r.		Stan na dzień złożenia oświadczenia	
	Podmiot wiążący	Rodzaj powiązania	Liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna udziałów/akcji	Liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna udziałów/akcji
Metorex Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	682	51.150,00 zł	682	51.150,00 zł
INFRA S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	9.995	4.997.500,00 zł	9.995	4.997.500,00 zł
Hydrobudowa Polska S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	105.397.300	105.397.300,00 zł	105.397.300	105.397.300,00 zł
KWG S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	28.700	2.870.000,00 zł	28.700	2.870.000,00 zł
Excan Oil and Gas Engineering LTD Kanada	PBG S.A.	sp. zależna		250.000,00 CAD		250.000,00 CAD
Gas Oil Engineering A.S. Słowacja	PBG S.A.	sp. zależna		163.000 SKK		163.000 SKK
PBG Dom Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	123.572	12.357.200,00 zł	123.572	12.357.200,00 zł
BROKAM Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	12.000	12.000.000,00 zł	12.000	12.000.000,00 zł
AVATIA S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	998	49.900,00 zł	998	49.900,00 zł

APRIVIA S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	71.993.000	71.993.065,00 zł	71.993.000	71.993.065,00 zł
PBG EXPORT sp. z o.o.	PBG S.A.	Sp. zależna	0	0,00 zł	20.000	9.000.000,00 zł
PRIS Sp. z o.o.	Infra S.A.	sp. pośrednio zależna	897	89.700,00 zł	897	89.700,00 zł
Wiertmar Sp. z o.o.	Infra S.A.	sp. pośrednio zależna	25.969	2.546.000,00 zł	25.969	2.546.000,00 zł
PBG Technologia Sp. z o.o. (dawniej Hydrobudowa Konstrukcje Sp. z o.o.)	HBP S.A.	sp. pośrednio zależna	16.100	8.050.000,00 zł	0	0,00 zł
Hydrobudowa 9 S.A.	HBP S.A.	sp. pośrednio zależna	14.536.685	1.453.668,50 zł	14.536.685	1.453.668,50 zł
PRG Metro Sp. z o.o.	HBP S.A.	sp. pośrednio zależna	465	465.000,00 zł	465	465.000,00 zł
Gdyńska Projekt Sp. z o.o.	HB 9 S.A.	sp. pośrednio zależna	60.000	3.000.000,00 zł	60.000	3.000.000,00 zł
Górecka Projekt Sp. z o.o.	HB 9 S.A.	sp. pośrednio zależna	1.000	50.000,00 zł	1.000	50.000,00 zł
Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.	PBG Dom Sp. z o.o.	sp. pośrednio zależna	255	25.500,00 zł	255	25.500,00 zł
Budwil Sp. z o.o.	PBG Dom Sp. z o.o.	sp. pośrednio zależna	255	25.500,00 zł	255	25.500,00 zł
PBG Dom Incest I (dawniej Dawil Sp. z o.o.)	PBG Dom Sp. z o.o.	sp. pośrednio zależna	500	50.000,00 zł	500	50.000,00 zł
KM Investment sp. z o.o. (Złotowska 51 sp. z o.o.)	PBG Dom Sp. z o.o.	sp. pośrednio zależna	0	0,00 zł	150	75.000,00 zł
Dromost Sp. z o.o.	APRIVIA S.A.	sp. pośrednio zależna	6.000	3.000.000,00 zł	6.000	3.000.000,00 zł
PRID S.A.	APRIVIA S.A.	sp. pośrednio zależna	25.000	500.000,00 zł	25.000	500.000,00 zł
BETPOL S.A.	APRIVIA S.A.	sp. pośrednio zależna	20.350.000	20.350.000,00 zł	20.350.000	20.350.000,00 zł

Poza tym podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG posiada udziały w następujących jednostkach:

- **w spółce KRI S.A.** – 25.300.000 udziałów o wartości nominalnej równej 1,00 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 25 300 000,00 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 19,97% udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów;
- **w spółce Lubickie Wodociągi Sp. z o.o.** – 60 udziałów o wartości nominalnej równej 500,00 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 30.000,00 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 15% udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów;

- w **Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych TUZ** - 6 udziałów o wartości nominalnej równej 100,00 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 600,00 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 0,01% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów;
- w **spółce Budownictwo Naftowe „Naftomontaż” Sp. z o.o.** – 3.500 udziałów o wartości nominalnej równej 1000,00 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 3.500.000,00 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 7,82% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów;
- w **spółce Remaxbud Sp. z o.o. (dawniej MTR Sp. z o.o.)** - 840 udziałów o wartości nominalnej równej 500,00 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 420.000,00 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 18,92% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów;
- w **spółce STRATEG CAPITAL Sp. z o.o.** – 47 udziałów o wartości nominalnej równej 1000,00 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 47.000,00 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 18,80% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Po dacie bilansowej nastąpiło nabycie przez podmiot dominujący w Grupie udziałów w następujących jednostkach:

- w **spółce Energia Wiatrowa PL Sp. z o.o.** – 230 udziałów o wartości nominalnej równej 50,00 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 11.500,00 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 18,92% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów;
- w **spółce Poner Sp. z o.o.** - 475 udziałów o wartości nominalnej równej 1000,00 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 475.000,00 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG S.A. 19,00% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

V. POSIADANE ODDZIAŁY

Oddziały podmiotu dominującego – PBG S.A.:

brak

Oddziały spółek zależnych:

Oddziały Hydrobudowy Polska S.A.:

Oddział Włocławek,	ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek
Oddział Śląsk,	ul. Żwirki i Wigury 58, 43-190 Mikołów

Oddział Infra S.A.:

Oddział Warszawa	ul. Mehoffera 86, 03-118 Warszawa
------------------	-----------------------------------

VI. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH

Profil działalności spółki oraz jej Grupy Kapitałowej obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla gazu ziemnego i ropy naftowej, wody i paliw w systemie „pod klucz,” oraz generalne wykonawstwo inwestycji z zakresu budownictwa przemysłowego, mieszkaniowego, infrastrukturalnego oraz drogowego. Przy czym, za obszar związany z gazem ziemnym i ropą naftową oraz paliwami odpowiada spółka PBG, w segmencie wody wiodącą rolę odgrywają spółki Hydrobudowa Polska oraz Hydrobudowa 9, za obszar budownictwa drogowego odpowiada spółka Aprivia, natomiast za rynek związany z inwestycjami infrastrukturalnymi odpowiadają Hydrobudowa Polska i jej Grupa Kapitałowa oraz spółka PBG

Obecnie, Grupa Kapitałowa PBG wyróżnia pięć głównych segmentów, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

1. **gaz ziemny i ropa naftowa,**
2. **woda,**
3. **paliwa,**
4. **budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe,**
5. **drogi.**

Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów zostały wyszczególnione w tabeli zamieszczonej poniżej.

GAZ ZIEMNY I ROPA NAFTOWA	WODA	PALIWA	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego ▪ instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG ▪ stacje separacji i magazynowania LPG, C5+ ▪ podziemne magazyny gazu ▪ stacje magazynowania i odparowania LNG ▪ 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. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak: <ul style="list-style-type: none"> - wodociągi - kanalizacje - magistrale wodociągowe i Kolektory - ujęcia wody - oczyszczalnie ścieków ▪ obiekty hydrotechniczne, takie jak: <ul style="list-style-type: none"> - zapory wodne - zbiorniki retencyjne - wały przeciwpowodziowe ▪ renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ magazyny paliw, zbiorniki 	
		BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE I MIESZKANIOWE	
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ budownictwo ogólne ▪ infrastruktura przemysłowa ▪ budowa stadionów ▪ budowa spalarni odpadów 	
		DROGI	
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ budowa dróg 	

Zakres świadczonych usług budowlanych w w/w segmentach obejmuje kompleksowe wykonawstwo, projektowanie, modernizacje, renowacje, remonty oraz serwis obiektów i instalacji.

Poniżej, szczegółowo opisany został zakres działalności poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PBG na dzień złożenia sprawozdania. Spółki podzielone zostały wg obszarów odpowiedzialności i rynków na których prowadzą swoją działalność.

OBSZAR GAZU ZIEMNEGO, ROPY NAFTOWEJ ORAZ PALIW:

PBG S.A.

PBG SA świadczy specjalistyczne usługi w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw. Prowadzoną działalność wykonuje jako generalny realizator lub podwykonawca w zakresie: projektowania, wykonawstwa, remontów, eksploatacji i serwisu w obszarze: wydobywania - gazu ziemnego, ropy naftowej, przesyłu - gazu ziemnego, ropy naftowej, magazynowania - gazu ziemnego, paliw, LNG, LPG, C5+, CNG.

Excan Oil and Gas Engineering LTD.

Spółka inżynierska zajmująca się projektowaniem i kompletacją urządzeń do budowy instalacji w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej; Excan Gas and Oil zarejestrowana została 5 kwietnia 2007 roku w Kanadzie, prowincja Alberta.

Gas Oil Engineering A.S.

Gas & Oil jest firmą inżynierską, projektową i wykonawczą działającą na rynku międzynarodowym. Oferta spółki obejmuje analizy, przygotowanie studium, projektowanie, analizę finansową, zarządzanie projektami, dostawy w systemie pod klucz oraz nadzór nad realizacją zadań w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej; siedziba spółki mieści się w Popradzie na Słowacji.

OBSZAR WODY:

Hydrobudowa Polska S.A.

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

Hydrobudowa 9 S.A.

Spółka zajmuje się usługami budowlanymi w zakresie instalacji ochrony środowiska, hydrotechniki, drogownictwa i budownictwa kubaturowego.

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

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

Infra S.A.

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

KWG S.A.

Spółka ta 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.

"PRIS" Sp. z o.o.

Spółka ta realizuje zadania z zakresu renowacji, monitoringu rurociągów oraz technologii bezwykopowych. Zakup jej udziałów przez spółkę Infra Sp. z o.o., wzmocniło wykonawczo Grupę Kapitałową PBG w obszarze usług dotyczących renowacji istniejących już wodociągów i kanalizacji.

"Wiertmar" Sp. z o.o.

Spółka ta świadczy usługi w zakresie renowacji i monitoringu rurociągów oraz technologii bezwykopowych. Włączenie spółki Wiertmar do Grupy Kapitałowej PBG miało na celu stworzenie zaplecza wykonawczego dla Spółek z obszaru hydrotechnicznego, głównie spółki Infra w zakresie renowacji istniejących już sieci wodociągowych i kanalizacyjnych.

OBSZAR DROGOWY:

APRIVIA S.A.

Spółka APRIVA odpowiada za konsolidację spółek z segmentu budowy dróg oraz umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej PBG w obszarze budownictwa drogowego, w tym za pozyskiwanie i realizację kontraktów oraz za organizację finansowania.

Dromost Sp. z o.o.

Spółka zajmuje się usługami budowlanymi w zakresie obiektów komunikacyjnych oraz produkcją mas bitumicznych.

PRID S.A.

Spółka jest wykonawcą robót drogowych, mostowych i inżynierskich, w tym robót ziemnych, kanalizacji, przepustów, wykonawstwo wszelkiego rodzaju podbudów, stabilizacji gruntów oraz robót nawierzchniowych, zarówno bitumicznych, jak i cementowych. Przedsiębiorstwo posiada Wytwórnię Mas Bitumicznych z laboratorium badawczym.

BETPOL S.A.

Obszar działalności spółki to przede wszystkim prace drogowe, w tym: recykling na zimno z zastosowaniem spienionych bitumów, frezowanie nawierzchni asfaltowych i betonowych. Betpol wytwarza także mieszanki mineralno-bitumiczne na zimno oraz beton towarowy. Ponadto świadczy usługi z zakresu prac rozbiórkowych, wykonuje konstrukcje stalowe oraz prace

montażowo-budowlane, prace instalacyjne i żelbetonowe. Włączenie do Grupy Kapitałowej spółki BETPOL, wzmocniło działalność Grupy w obszarze budownictwa drogowego.

BROKAM Sp. z o.o.

Spółka posiadająca tereny i koncesję do uruchomienia produkcji kruszywa. Włączenie spółki do Grupy Kapitałowej PBG stworzyło zaplecze materiałowe dla Spółek z obszaru budownictwa drogowego.

OBSZAR NIERUCHOMOŚCI:

PBG Dom Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność developerską w zakresie budowy osiedla mieszkaniowego w miejscowości Lusówko położonej blisko Poznania. Poza tym zadaniem spółki jest gospodarka nieruchomościami oraz gruntami będącymi w posiadaniu wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej PBG.

Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność budowlaną i developerską.

Gdyńska Projekt Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami. Spółka prowadzi działalność budowlaną i developerską.

Budwil Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Spółki Budwil Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż i zagospodarowanie nieruchomości na własny rachunek. Spółka prowadzi działalność budowlaną i developerską.

Górecka Projekt Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność budowlaną i developerską.

PBG DOM INVEST I Sp. z o.o. (dawniej Dawil Sp. z o.o.)

Spółka prowadzi będzie działalność budowlaną i developerską.

KM Investment Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki KM Investment jest budowa mieszkań na sprzedaż i wynajem. Inwestycja w spółkę KM Investment Sp. z o.o. ma na celu wspólną realizację projektu deweloperskiego.

OBSZAR BUDOWNICTWA INFRASTRUKTURALNEGO

PRG Metro Sp. z o.o.

Spółka jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele. Od roku 2001 spółka rozszerzyła działalność o rynek wodno-kanalizacyjny. Spółka PRG Metro wzmocniła potencjał wykonawczy spółki Hydrobudowa Polska SA oraz umożliwiła jej

dywersyfikację obszarów działalności, w tym wejście na zupełnie nowe rynki związane na przykład z budową metra.

SPÓŁKI WYKONAWCZE

PBG Technologie sp. z o.o. (dawniej Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.)

Spółka prowadzi działalność produkcyjno – montażową w zakresie: produkcji i montażu konstrukcji stalowych, produkcji i montażu urządzeń oraz instalacji, produkcji i montażu zbiorników stalowych, realizacji kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, a w szczególności dla przemysłu petrochemicznego. Spółka ta w przyszłości dodatkowo zajmować się będzie działalnością stricte wykonawczą w zakresie usług budowlanych.

OBSZAR POZYSKIWANIA I REALIZACJI KONTRAKTÓW ZAGRANICZNYCH

PBG Export sp. z o.o.

Spółka PBG Export zawiązana została w celu pozyskiwania zleceń w kraju i zagranicą oraz do nadzoru nad ich realizacją.

WSPARCIE SPÓŁEK Z GK PBG

AVATIA Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług informatycznych, w tym między innymi: doradztwo w zakresie informatyki, wdrażanie systemów informatycznych, przetwarzanie danych, oraz usługi w zakresie technologii informatycznych i komputerowych. Spółka AVATIA jako członek Grupy Kapitałowej PBG, pełni funkcję wsparcia informatycznego dla wszystkich Spółek z Grupy.

Szczegółowe dane finansowe, dotyczące udziału poszczególnych segmentów w sprzedaży ogółem, zamieszczone zostały w 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 głównie rynku krajowym i kształtowały się następująco:

Przychody ze sprzedaży	Rok 2008 (w tys. zł)	Rok 2007 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
gaz ziemny i ropa naftowa (przesył, dystrybucja, wydobycie)	258 071	160 455	97 616	61%
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska, renowacje)	1 130 317	781 821	348 496	45%

paliwa (magazynowanie paliw)	170 038	192 225	-22 187	-12%
budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	195 491	116 152	79 339	68%
drogi (budowa dróg)	140 794	31 205	109 589	351%
pozostałe (sprzedaż towarów i materiałów oraz produktów, pozostałe usługi)	196 714	125 118	71 596	57%
Przychody ze sprzedaży, razem	2 091 425	1 406 976	684 449	49%

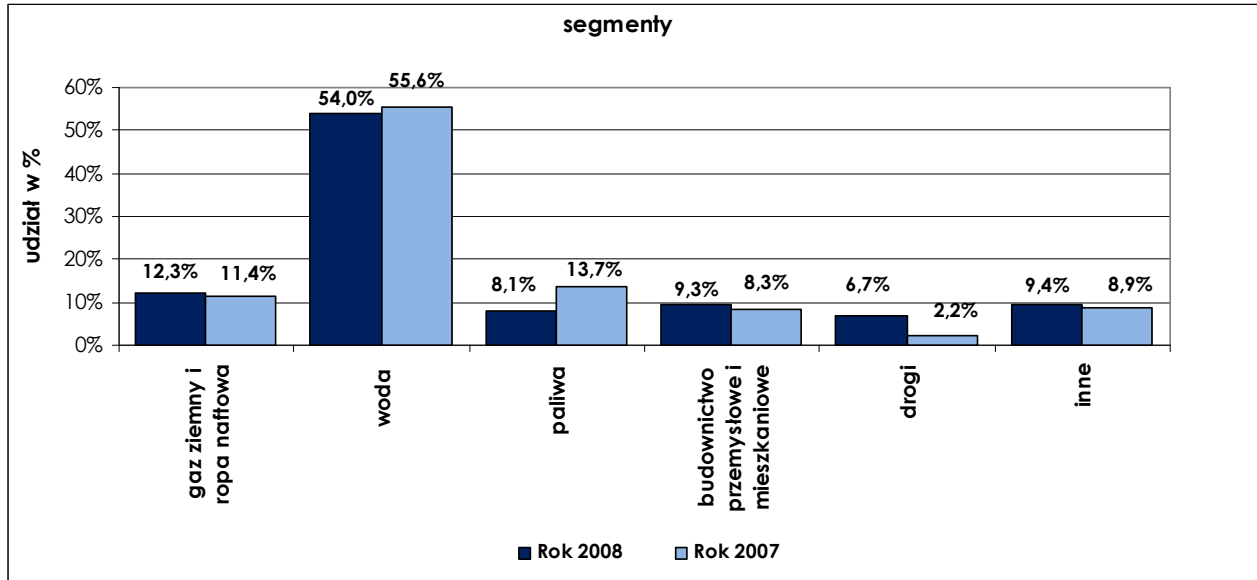
Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii pozyskiwania kontraktów o wysokiej specjalizacji technologicznej, ekspansji na rynku ochrony środowiska współfinansowanym przez fundusze Unii Europejskiej oraz rozszerzeniu działalności o rynek budowy dróg i inwestycji infrastrukturalnych.

Działalność Grupy PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten Grupa uważa za najważniejszy ze względu na: znaczący napływ środków unijnych i realizowane w związku z tym inwestycje, planowane inwestycje związane z instalacjami do produkcji skroplonego gazu ziemnego oraz całą infrastrukturą towarzyszącą (łłocznie, gazociągi, inne) oraz ze względu na inwestycje realizowane w ramach organizacji w Polsce Mistrzostw Europy w piłce nożnej EURO 2012. Podejmowane są jednak działania mające na celu wyjście na rynki zagraniczne w przyszłości, głównie w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej. W 2006 roku spółka PBG realizowała jako podwykonawca spółki Pall Poland Sp. z o.o. pierwszy kontrakt, którego ostatecznym odbiorcą był zagraniczny Inwestor - łłowska spółka Latvijas Gaze Akciju Sabiedriba. Miejscem realizacji inwestycji była Łłowa. Wartość kontraktu wyniosła 5,22 mln EUR. Kontrakt ten można uznać za pierwszy krok w kierunku wyjścia PBG na rynki zagraniczne. Ponadto, spółka PBG podjęła również starania w kierunku ekspansji na rynek norweski. W marcu 2007 roku PBG zawarło pierwszą umowę z norweską firmą Kanfa Aragon AS, której przedmiotem było wykonanie przez PBG SA instalacji regeneracji glikolu do osuszania gazu. Wartość kontraktu to 1,125 mln EUR. Zawarta transakcja uznana została za istotną, gdyż stworzyła spółce PBG perspektywy na pozyskanie innych kontraktów w Norwegii. Kolejne zagraniczne zlecenie od wyżej wspomnianej firmy PBG pozyskało w sierpniu 2007 roku. Zadanie to polegało na wytworzeniu pakietów do regeneracji glikolu dla platform zlokalizowanych w sektorach przybrzeżnych Wielkiej Brytanii oraz dostawie pomp wspomagających dla pakietów do regeneracji glikolu. Wartość kontraktu określona została w kwocie netto blisko 3 mln EUR.

Ponadto, w 2007 roku spółka PBG przyjęła zadania od firmy Gas Naturale' (Pvt.) Ltd. z siedzibą w Punjab w Pakistanie. Łłączna wartość pozyskanych zleceń to 5,5 mln USD. Pierwsze ze zleceń dotyczyło wykonania przez PBG prac projektowych dla instalacji do skraplania gazu ziemnego.

Drugie związane było z dostawą materiałów i układów technologicznych dla instalacji do skraplania gazu ziemnego. Zawarte kontrakty uznane zostały za istotne, gdyż stworzyły Spółce PBG dodatkowe perspektywy na pozyskanie kolejnych kontraktów eksportowych.

W omawianym okresie udział poszczególnych segmentów działalności Grupy Kapitałowej PBG w sprzedaży ogółem przedstawia się następująco:



Bardzo dynamicznie rozwijającym się do tej pory segmentem działalności Grupy i mającym największy udział w sprzedaży ogółem jest **segment wodny** (w 2008 roku stanowił on 54% przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 55,6% w roku 2007). Kontrakty realizowane w tym segmencie są kontaktami współfinansowanymi przez Unię Europejską, charakteryzują się dużą wartością jednostkową i związane są z inwestycjami dotyczącymi ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Zatwierdzony dla Polski budżet inwestycyjny na lata 2007-2013 przewiduje 63 miliardów EUR na inwestycje związane między innymi: z infrastrukturą, ochroną środowiska i hydrotechniką, co pozwala sądzić, iż rynek ten w przeciągu kilku następnych lat nadal pozostanie atrakcyjny. W obszarze wody wiodącą rolę w Grupie PBG pełnią spółki: Hydrobudowa Polska oraz Hydrobudowa 9.

Bardzo ważnym obszarem działalności Grupy PBG jest **segment gazu ziemnego i ropy naftowej**. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w 2008 roku wyniósł 12,3% i zwiększył się prawie o 1 punkt procentowy w stosunku do roku ubiegłego. Segment gazu ziemnego i ropy naftowej stanowi podstawową działalność PBG SA, które jest liderem w tej branży na rynku krajowym. W związku z podpisaniem w sierpniu 2008 roku historycznie największego kontraktu z tego segmentu, tj. kontraktu na budowę kopalni ropy naftowej dla spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA na kwotę netto 1,4 mld złotych oraz kontraktu o niewiele mniejszej wartości na

budowę podziemnego magazynu gazu w Wierchowicach na kwotę 1,1 mld złotych, PBG spodziewa się znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży z sektora gazu ziemnego i ropy naftowej w kolejnych latach. Są to obecnie najbardziej znaczące z realizowanych projektów przez Grupę Kapitałową PBG.

Trzecim do co wielkości segmentem działalności Grupy Kapitałowej PBG jest **segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego**, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową. Udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży w 2008 roku wyniósł 9,3% co jest wielkością dokładnie o 1% większą w porównaniu do roku 2007. W związku z pojawiającymi się nowymi perspektywami na tym rynku dotyczącymi głównie inwestycji infrastrukturalnych, takich jak na przykład: budowa stadionów czy sortowni odpadów w największych miastach w Polsce, można spodziewać się znaczącego zwiększenia przychodów z segmentu budownictwa przemysłowego w kolejnych latach. Obecnie najbardziej znaczące projekty realizowane w ramach omawianego segmentu to: kontrakt na budowę stadionu w Poznaniu na kwotę blisko 400 mln PLN, kontrakt na budowę sortowni odpadów na kwotę blisko 300 mln PLN oraz kontrakt na budowę stadionu w Gdańsku na kwotę ponad 427 mln PLN.

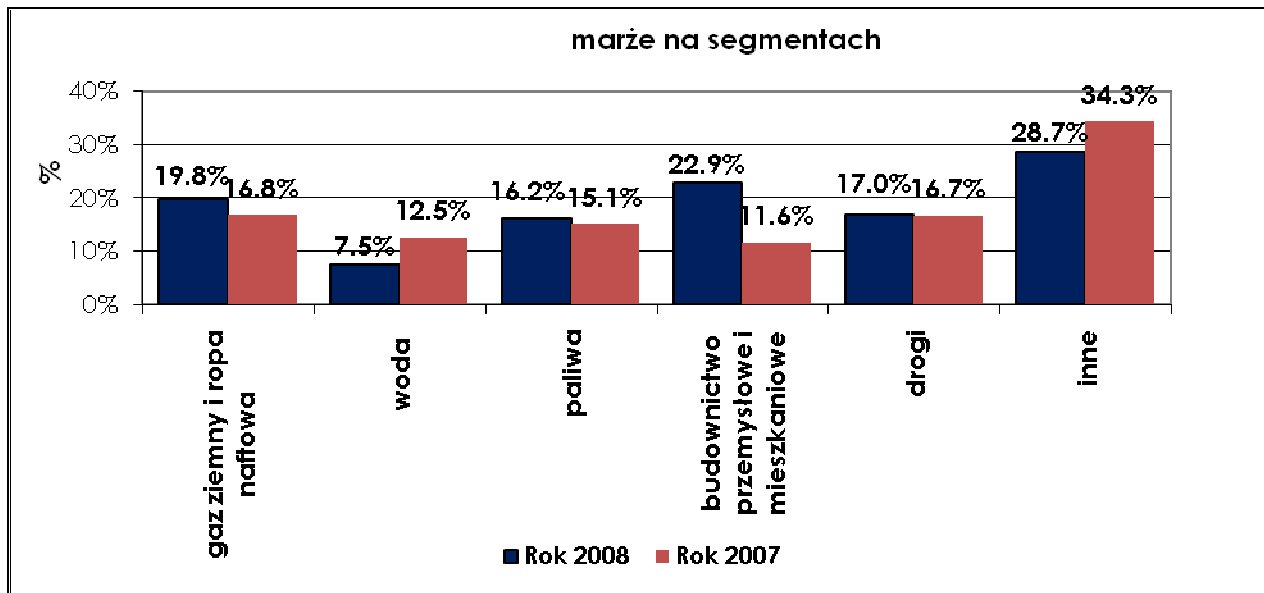
Następnym wyróżnianym przez Grupę PBG segmentem działalności jest **segment paliw**, w którym Grupa realizuje inwestycje związane z magazynowaniem paliw płynnych (bazy paliwowe i stacje magazynowania paliw). Udział segmentu w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 8,1% i był mniejszy o 5,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Głównymi odbiorcami usług w obszarze paliw są między innymi: Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego – NATO, PKN Orlen oraz Operator Logistyczny Paliw Płynnych. W segmencie tym obecnie najbardziej znaczący projekt to realizowany od początku 2007 roku kontrakt na wykonanie inwestycji związanej z dostawą i wykonaniem podziemnych zbiorników magazynowych. Całkowita wartość umowy wynosi obecnie blisko 280 mln PLN netto (w chwili podpisania umowy jej wartość wynosiła około 255 mln PLN). W związku z pozyskaniem kontraktu dla NATO oraz w związku z pojawianiem się coraz to większego zapotrzebowania na tego rodzaju usługi, w kolejnych latach spodziewać się można wzrostu przychodów w omawianym segmencie paliw.

Ostatnim wyróżnianym przez Grupę PBG segmentem działalności związanym z usługami w zakresie budownictwa specjalistycznego jest **segment budowy dróg**. W 2008 roku udział przychodów z tego segmentu w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 6,7% i zanotował ponad 4-procentowy wzrost w stosunku do roku ubiegłego. Na rynku budownictwa drogowego PBG rozpoczęło działalność poprzez akwizycje spółek drogowych. Ubiegły rok był przede wszystkim rokiem tworzenia segmentu, zakupu spółek drogowych, restrukturyzacji oraz doinwestowania włączonych już do Grupy podmiotów. To właśnie one pełnią wiodącą rolę na

tym rynku, dlatego też przychody wypracowane przez PBG z segmentu drogi mają niewielki udział w przychodach ze sprzedaży ogółem.

MARŻA BRUTTO WYPRACOWANA W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI GRUPY PBG



Porównując marże brutto wypracowane w 2008 roku z wynikami osiągniętymi w 2007 roku zauważyć można:

- wzrost marży brutto w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej o 3%, z 16,8% do 19,8%,
- wzrost marży brutto w segmencie paliw o 1,1%, z 15,1% do 16,2%,
- wzrost marży brutto w segmencie budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego aż o 11,3%, z 11,6% do 22,9%,
- wzrost marży brutto w segmencie budowy dróg o 0,3%, z 16,7% do 17%,
- spadek marży brutto w segmencie wody o 5%, z 12,5% do 7,5%.

VIII. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH

Istotne dla działalności Grupy PBG umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej:

data zawarcia umowy	strony umowy	przedmiot umowy	istotne warunki
22.01.2008	HBP SA - Lider Konsorcjum, AK-Bud Kurant Spółka Jawna - Partner Konsorcjum a - zleceniodawca a Poznańskie Ośrodki Sportu i Rekreacji	Wykonanie robót budowlanych - dobudowie III poziomu widowni na II trybunie Stadionu Miejskiego w Poznaniu przy ul. Bułgarskiej	Wartość umowy 14 081 965,03 PLN netto
29.01.2008	HBP SA - Lider Konsorcjum - HYDROBUDOWA 9 P.I-B. SA - Partner Konsorcjum - PBG SA - Partner Konsorcjum a zleceniodawca -Bytomskie Przedsiębiorstwo Komunalne Sp. z o.o.	Realizację zadania pn. „POPRAWA GOSPODARKI WODNO-ŚCIEKOWEJ NA TERENIE GMINY BYTOM (2004/PL/16/C/PE/004) ZADANIE NR 3	Wartość umowy 3.224.792,31 EUR netto; Termin realizacji 30.06.2009 r.
30.01.2008	HB 9 SA - Lider Konsorcjum, HBP SA - Partner Konsorcjum, PBG SA. - Partner Konsorcjum a zleceniodawca Karkonoski System Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	Wykonanie zadania pn. „Budowa i modernizacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w gminie Szklarska Poręba” realizowanego w ramach projektu pn. „Karkonoski System Wodociągów i Kanalizacji, etap I” w ramach Funduszu Spójności	Wartość umowy 27.985.089,56 EUR netto; Termin realizacji 31.10.2009 r.
19.02.2008	KWG SA – Lider Konsorcjum, HBP SA - Partner Konsorcjum, HB 9 SA - Partner Konsorcjum, PBG SA - Partner Konsorcjum, Pan Bogdan Adamczyk prowadzący działalność gospodarczą w Szczecinie – Partner Konsorcjum a zleceniodawca - Zakłady Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	Realizacja zadania „Wykonanie robót optymalizacyjnych i modyfikacyjnych istniejącego procesu uzdatniania wody na Stacji Uzdatniania Wody Miedwie”	Wartość umowy 8.170.228,29 EUR netto; Termin realizacji 18 miesięcy od daty rozpoczęcia
21.02.2008	Hydrobudowa Polska SA z Centralnym Ośrodkiem Sportu w Warszawie - Zakładem Budżetowym Ministerstwa Sportu, Ośrodkiem Przygotowań Olimpijskich w Szczyrku	Roboty budowlane wykonanie robót naprawczych oraz robót powiązanych polegających na usunięciu skutków osunięcia się ziemi oraz na zabezpieczeniu zbocza przed dalszym osuwaniem się ziemi na zeskoku modernizowanej skoczni narciarskiej „Malinka” w Wiśle	Wartość umowy 7.270.001,56 PLN netto; Termin realizacji 15.09.2008 r.
	Aneks do umowy z dnia 22.10.2004 roku HBP S.A. z Centralnym Ośrodkiem Sportu w Warszawie - Zakładem Budżetowym Ministerstwa Sportu, Ośrodkiem Przygotowań Olimpijskich w Szczyrku	Po naprawie zeskoku wykonanie robót dotyczące prac na zeskoku modernizowanej skoczni narciarskiej „Malinka” w Wiśle i prac z nimi powiązanych	Wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 5.269.311,45 PLN brutto.; Termin realizacji 15.09.2008 r. Po uwzględnieniu niniejszego aneksu, łączna wartość wynagrodzenia dla spółki Hydrobudowa Polska SA z tytułu realizacji kontraktu pn. „Modernizacja i rozbudowa skoczni narciarskiej „Malinka” w Wiśle wynosi 35.442.580,38 PLN brutto
5.03.2008	HBP SA z konsorcjum firm - wykonawca a BUG GAZOBUDOWA Sp. z o.o. Lider Konsorcjum - PP-H Omnix Sp. z o.o. - Partner Konsorcjum	Wykonanie robót budowlanych w ramach kontraktu realizowanego przez Hydrobudowę Polska SA	Wartość umowy 18.837.370,01 PLN netto; Termin realizacji 31.08.2009 r.
27.03.2008	HBP SA zleceniodawca a Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Budomont 6 Sp. z o.o.	Wykonanie robót budowlanych w ramach kontraktu realizowanego przez Hydrobudowę Polska SA	Wartość umowy 10.569.171,38 PLN netto; Termin realizacji 30.09.2009 r. Łączna wartość umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy ze Spółką Budomont 6 Sp. z o.o. - 17 294 569,27 PLN

28.03.2008	PBG SA generalny wykonawca a Pomerania Development Sp. z o.o.	Roboty budowlane i prace projektowe dla obiektu budowlanego, 9 kompleksów zabudowy mieszkalno - usługowo - handlowej w Świnoujściu	Wartość umowy do 190.035.865,22 PLN netto
3.04.2008	HB 9 SA lider konsorcjum, HBP SA oraz PBG SA partnerzy a zleceniodawca spółka Miejskie Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o.	„Odprowadzenie ścieków deszczowych z obszarów stref ochronnych ujęć wód LAS GDAŃSKI i CZYŻKÓWKO oraz rozbudowa sieci kanalizacji deszczowej w Bydgoszczy”	Wartość umowy 30.809.573,57 EUR netto (107.263.530,4 PLN netto); Termin 31 miesięcy od daty rozpoczęcia. PBG SA jako partner konsorcjum wykona 10% zakresu prac
9.04.2008	PBG SA -zleceniodawca a PIECOBIOGAZ SA	Zasady współpracy na wspólną realizację inwestycji na roboty budowlane	Kwota około 100 000 000 PLN, termin 31.12.2010 roku. (W ciągu 12 miesięcy PBG SA zawarło z PIECOBIOGAZ SA umowy na łączną kwotę 51 583 124,21 PLN. Łączna wartość umowy znaczącej 151 583 124,21 PLN)
16.04.2008	PBG SA -wykonawca a spółka "Nairit Plant" CJSC	Kompleksowa realizacja projektu „Rekonstrukcja i Modernizacja Zakładu Nairit CJSC”, Umowa Główna	Wartość umowy 210.000.000,00 USD netto; Termin realizacji 30 miesięcy
18.04.2008	PBG SA - zleceniodawca a spółka "Nairit Plant" CJSC	Przyjęcie przez „Nairit Plant” CJSC od PBG SA części prac związanych z realizacją projektu „Rekonstrukcja i Modernizacja Zakładu Nairit CJSC”	Szacunkowa wartość umowy 80.000.000,00 USD netto. Zadania Nairit Plant” CJSC będą realizowane w terminie krótszym o 20 dni od terminów ustalonych w harmonogramach Umowy Głównej
29.04.2008	HBP SA – Lider Konsorcjum, PBG SA – Partner, HB 9 SA – Partner, Przedsiębiorstwo Inżynierii Ochrony Środowiska „Ekoklar” Sp. z o.o. w Pile – Partner a zamawiający - Gmina Rewal	„Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków w Pobierowie, gmina Rewal”. Wykonanie rozbudowy i modernizacji oczyszczalni ścieków wraz z uzyskaniem pozwolenia wodno – prawnego oraz prawomocnej decyzji pozwolenia na użytkowanie	Wartość umowy: 22.947.142,00 PLN netto; Termin realizacji 15.12.2009 roku
20.06.2008	Hydrobudowa Polska SA,a zamawiający Spółka Polimex-Mostostal SA	Wykonanie robót budowlano - montażowych związanych z realizacją projektu „Budowa Wytwórni Kwasu Tereftalowego (PTA)” we Włocławku	Wartość zawartej umowy wynosi: 22.942.145,87 PLN Netto; Termin realizacji 31.10.2009 r.
30.06.2008	HBP SA – Lider Konsorcjum, HB 9 SA, PBG SA, Hydroprojekt a zamawiający - Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Spółka z o.o. w Starachowicach	„Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków w Starachowicach” – część I.	Wartość umowy: 13.330.509,40 EUR netto; Termin realizacji 26 miesięcy od podpisania umowy
6.08.2008	HBP S.A – lider konsorcjum, PBG SA, HB 9, DORACO, Vauche a zamawiający - Zakład Utylizacyjny Spółka z o.o. w Gdańsku	„Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlano – montażowe”, Zamówienie jest częścią przedsięwzięcia pod nazwą „Modernizacja Gospodarki Odpadami Komunalnymi w Gdańsku”	Wartość umowy : 299 001 006,00 PLN netto; Termin realizacji 24 miesięcy od daty podpisania umowy. Aneks: 23.02.2009 Kwota kontraktowa zmniejszona została o wartość przejętego projektu: z kwoty 299 001 006,00 PLN netto do kwoty 298 462 234,75 PLN netto.
11.08.2008	PBG SA - Lider Konsorcjum, Technip KTI S.P.A., Thermo Design Engineering Ltd. - Partnerzy Konsorcjum - wykonawca a spółka Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA	Generalna realizację inwestycji "Projekt LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne"	Wartość kontraktu 1.397.000.000 PLN netto; Termin realizacji 56 miesięcy od daty zawarcia umowy
11.08.2008	PBG SA – zleceniodawca a firma Technip KTI S.P.A.	""Projekt LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne", kompleksowo wykonanie specjalistycznych instalacji przez Technip KTI S.P.A.	Wartość umowy 306 084 000 PLN netto

5.09.2008	HB 9 SA Lider Konsorcjum, PBG SA, HBP SA, Prace Badawczo-Rozwojowe "EKOSYSTEM" Sp. z o.o., Ekotab Projekt Sp. z o.o. – Partnerzy – a zamawiający Miejski Zakład Oczyszczania Sp. z o.o.	"Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów w Trzebanii, gmina Osieczna"	Wartość umowy 24 918 457,71 EUR netto; termin realizacji do 30.06.2010 r.
19.11.2008	PBG SA (Lider Konsorcjum), Tecnimont S.P.A., Société Française d'Etudes et de Réalisations d'Equipements Gaziers "SOFREGAZ", Plynostav Pardubice Holding A.S. - Plynostav Regulace Plynu A.S. (Partnerzy Konsorcjum) – wykonawca a spółka Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA	Generalna realizacja inwestycji "Budowa części napowierzchniowej Podziemnego magazynu Gazu Wierzchowice 3,5 mld nm3 podetap 1,2 mld nm3"	Wartość umowy 1.089.000.000,00 PLN netto; Wykonanie "pod klucz"; Termin 18.11.2011 r.
15.12.2008	HBP S.A – Lider Konsorcjum, ALPINE BAU DEUTSCHLAND AG – Partner,, ALPINE BAU GmbH – Partner, ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. – Partner, AK-BUD KURANT Spółka jawna" – Partner, PBG S.A. – Partner a zamawiający. - Spółka „Euro Poznań 2012"	„Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaniem trybun I, II i III"	Wartość umowy: 398 400 000,00 PLN netto
21.01.2009	HBP S.A. a Spółka PBG S.A - zamawiający	Kompleksowa realizacja specjalistycznych instalacji magazynowania paliw, budowa zaplecza socjalnego i technicznego oraz sieci zewnętrznych infrastruktury podziemnej związanych z zagospodarowaniem złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w rejonie Lubiętowa, Międzychodu i Grotowa	Wartość j umowy wynosi: 82.500.000,00 PLN netto
12.02.2009	PBG SA – zleceniodawca a firma Control Process S.A.	Dwie umowy, dotyczą realizacji zadania związanego z Projektem LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne". 1. Generalna realizacja stref przyodwiertowych i ośrodków grupowych, w tym projektowanie, wybudowanie i uruchomienie tychże obiektów. 2. Generalna realizacja elektrociepłowni -wybudowanie i uruchomienie elektrociepłowni.	1. Wartość umowy 183.955.000 PLN netto; 2. Wartość umowy 94.610.000 PLN netto; Termin realizacji 10.04.2013 r.
24.03.2009	HBPS.A. zamawiający ze Spółką zależną - HBP KONSTRUKCJE Sp. z o.o.	Wykonanie konstrukcji stalowej dachu na Stadionie Miejskim w Poznaniu przy ul. Bułgarskiej	Wartość umowy 107 664 862,98 PLN netto
10.04.2009	HBP S.A - Lider Konsorcjum, - HB 9 S.A. - Partner - ALPINE BAU GmbH – Partner,- ALPINE BAU DEUTSCHLAND AG Oddział Berlin - Partner- ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. - Partner a Gmina Miasta Gdańska – zamawiający – reprezentowana przez Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012 Sp. z o.o.	Wykonanie drugiego etapu robót budowlanych dotyczących budowy Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy Przedmiotem zamówienia jest budowa Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy	Wartość umowy wynosi: 427 700 000,00 PLN netto
16.04.2009	PBG SA - Lider Konsorcjum - zleceniodawca, a spółka PLYNOSTAV PARDUBICE HOLDING A.S.	Umowy związane są z zawartą przez Konsorcjum firm PBG SA (Lider Konsorcjum), Tecnimont S.P.A., Société Française d'Etudes et de Réalisations d'Equipements Gaziers "SOFREGAZ" Plynostav Pardubice Holding A.S. - Plynostav Regulace Plynu A.S. (Partnerzy	Wartość umowy 84.178.442,00 PLN; Termin realizacji 18.11.2011 r.

16.04.2009	PBG SA Lider Konsorcjum zleceniodawca, a spółka PLYNOSTAV REGULACE PLYNU A.S.	Konsorcjum), a spółką PGNiG SA umowy o generalną realizację inwestycji "Budowa części napowierzchniowej Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice etap 3,5 mld nm3 podetap 1,2 mld nm3". Przedmiotem umów jest projektowanie, dostawy oraz montaż wybranych instalacji.	Wartość umowy 83.731.000,00 PLN; Termin realizacji 18.11.2011 r.
27.04.2009	HB 9 S.A.- Lider Konsorcjum, - „Metro” Sp. z o.o.- Parter Konsorcjum, KWG S.A. – - Partner Konsorcjum zamawiający: MPWiK w m. st. Warszawie S.A.	Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka – etap I	Wartość umowy 236.214.352,34 PLN; Termin realizacji 31.09.2010 r.

Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą:

Podstawa prawna:

§5 ust.1 pkt 3 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005r.

Art. 56 ust. 5 Ustawy o ofercie - aktualizacja informacji

Podstawa prawna:

Rozporządzenie z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH DO DNIA ZŁOŻENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej miały miejsce następujące zmiany w powiązaniach organizacyjnych:

data	podmioty transakcji	rodzaj transakcji	opis transakcji	cel
15.02.2008	PBG SA oraz dwie osoby fizyczne	ZAWIĄZANIE SPÓŁKI AVATIA SP. Z O.O. Zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Poznaniu w dniu 29 lutego 2008 roku	Kapitał zakładowy wynosi 50.000,00 zł, dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Wspólnikami Spółki są: PBG SA, która objęła 998 udziałów, o łącznej wartości 49.900,00 oraz dwie osoby fizyczne, z których każda posiada 1 udział. Udziały należące do PBG SA stanowią 99,80% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów. Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług informatycznych. Kapitał zakładowy wpłacony przez PBG SA, pochodził ze środków własnych Spółki.	AVATIA jako członek Grupy Kapitałowej PBG, pełnić będzie funkcję wsparcia informatycznego dla wszystkich Spółek z Grupy
13.03.2008	PBG SA oraz trzy osoby fizyczne	AKWIZYCJA SPÓŁKI BETPOL SA	PBG SA nabyło 14.244.999 akcji imiennych serii A Spółki BETPOL SA Każda akcja o wartości nominalnej równej 1 zł. Akcje zostały zakupione w cenie 2,90 zł za akcję, kwota 40.246.497,10 zł zapłacona została w terminie 3 dni od podpisania umów, natomiast kwota 1.064.000,00 zł płatna będzie po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok 2008 pod warunkiem realizacji przez Spółkę zakładanej prognozy wyników na rok 2008. Nabyte akcje stanowią 70% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów. Finansowanie zakupu Spółki jest częścią realizacji celów emisji.	Akwizycja spółki BETPOL, wzmocni działalność Grupy w obszarze budownictwa drogowego

18.03.2008	PBG SA	ZAWIĄZANIE SPÓŁKI APRIVIA SA; Zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Poznaniu w dniu 7 kwietnia 2008 roku;	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 zł. PBG SA objęło 100% akcji w Spółce APRIVIA SA, i posiada 100 % w kapitale zakładowym i tyle samo w głosach w Spółce. Środki na założenie Spółki, pochodzą z środków pozyskanych z emisji. Wartość ewidencyjna w księgach PBG SA wynosi na dzień zawiązania Spółki 0,00 zł, natomiast na dzień 13.10.2008 roku 505.737 zł.	APRIVIA SA, odpowiada za umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej PBG w obszarze budownictwa drogowego, za pozyskiwanie i realizację kontraktów oraz organizację finansowania
2.04. 2008	Infra SA, osoba fizyczna	AKWIZYCJA SPÓŁKI WIERTMAR SP. Z O.O.	W wyniku zawartych dwóch umów, spółka INFRA SA nabyła 25.969 udziałów w spółce WIERTMAR Sp. z o.o. o wartości nominalnej po 50,00 zł każdy, za łączną kwotę 4.207.774,19 złotych. Zakupione od osoby fizycznej udziały stanowią 51% kapitału spółki Wiertmar Sp. z o.o. i tyle samo w głosach na zgromadzeniu wspólników. Wartość ewidencyjna nabytych udziałów wynosi w księgach INFRA S.A. 4.207.774 złotych. Źródłem finansowania zakupu udziałów są środki własne Spółki INFRA SA.	Spółka Wiertmar świadczy usługi budowlane - renowacje i monitoring rurociągów oraz technologii bezwypokowych; Włączenie do Grupy Kapitałowej miało na celu stworzenie zaplecza wykonawczego dla Spółek z obszaru hydrotechnicznego
2.04. 2008	Hydrobudowa 9 SA	ZAWIĄZANIE SPÓŁKI GDYŃSKA PROJEKT SP. Z O.O.	Udziały w nowej spółce w ilości 60.000 szt. o wartości nominalnej 50 zł każdy, pokryte zostały aportem w postaci prawa wieczystego użytkowania gruntu o wartości 2.900.000 zł. oraz wpłatą gotówki 100.000 zł. Spółka Hydrobudowa 9 SA posiada 100% głosów i udziałów w kapitale nowej spółki. Przedmiotem działalności spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami na własny rachunek. Wartość ewidencyjna Spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o. w księgach spółki Hydrobudowa 9 wynosi 3.000.000zł.	Zawiązanie spółki jest inwestycją długoterminową związaną z realizacją projektu deweloperskiego
8.04. 2008	PBG Dom Sp. z o.o., osoby fizyczne	AKWIZYCJA SPÓŁKI BUDWIL SP. Z O.O.	Spółka PBG Dom zakupiła od osób fizycznych 255 udziałów spółki Budwil Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każdy. Zakupione udziały stanowią 51% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. PBG DOM zapłaciła za udziały gotówką kwotę 25.500 zł. Przedmiotem działalności Spółki Budwil Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż i zagospodarowanie nieruchomości na własny rachunek. Wartość ewidencyjna udziałów w Budwil Sp. z o.o. wynosi w księgach PBG Dom Sp. z o.o. 26.055 zł.	PBG Dom planuje kontynuować działalność Spółki oraz traktuje Spółkę jako inwestycję długoterminową związaną z realizacją projektu deweloperskiego
16.05.2008	Hydrobudowa Polska SA	ZAWIĄZANIE SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA KONSTRUKCJE SP. Z O.O.; Zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Katowice - 30 maja 2008 roku	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000,00 zł i dzieli się na 100 udziałów, o wartości nominalnej 500 zł. Każdy. HBP objęła wszystkie 100 udziałów. Objęte udziały pokryte zostały wkładem pieniężnym - gotówką. Celem powstania spółki HBP Konstrukcje Sp. z o.o. było wydzielenie z zakresu działalności spółki Hydrobudowa Polska SA działalności produkcyjno - montażowej w zakresie: produkcji i montażu konstrukcji stalowych, urządzeń oraz instalacji, zbiorników stalowych, realizacji kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, w szczególności petrochemicznego.	Przekazanie spółce zadań związanych z wykonywaniem umów w zakresie działalności produkcyjno-montażowej
30.05.2008	PBG SA	ZMNIJSZENIE UDZIAŁU W KAPITALE SPÓŁKI HYDROBUDOWA POLSKA SA (z 76% do 60,69%) w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Hydrobudowa Polska	W wyniku emisji akcji serii K oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Hydrobudowa Polska SA o emisję akcji serii K, udział PBG SA w ogólnej liczbie głosów w spółce Hydrobudowa spadł poniżej 75% i wyniósł 60,69%. Po rejestracji podwyższenia kapitału HBP SA, PBG SA posiadało 105.397.300 akcji Spółki, stanowiących 60,69% kapitału zakładowego uprawniających do wykonywania 105.397.300 głosów na WZA, co stanowiło 60,69% udziału w ogólnej liczbie głosów. Przed rejestracją podwyższenia kapitału HBP SA, PBG SA z posiadanych 105.397.300 akcji Spółki, stanowiących 76,00% kapitału zakładowego Spółki uprawnione było do wykonywania 105.397.300 głosów na WZA, co stanowiło 76,00% ogólnej liczby głosów.	Zmniejszenie udziału PBG SA w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów w spółce Hydrobudowa Polska SA nastąpiło w wyniku przeprowadzenia przez tą spółkę publicznej emisji akcji
10.06.2008	PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, PBG Dom Sp. z o.o.	ZWIĘKSZENIE UDZIAŁÓW PRZEZ PBG SA W SPÓŁCE PBG DOM SP. Z O.O. (z 84,85% DO 100%) poprzez nabycie udziałów od spółki Hydrobudowa Polska SA	Transakcja zakupu przez PBG SA, od spółki HBP SA 3.572 udziałów w firmie PBG Dom Sp. z o.o. W wyniku transakcji spółka PBG SA posiada udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego, uprawniające do wykonania 100% z ogólnej liczby głosów. Całkowitą cenę zakupu ustalono na kwotę ich wartości nominalnej, tj. 357.200 złotych. Kapitał zakładowy spółki PBG Dom Sp. z o.o. wynosi 2.357.200 zł. Wartość nominalna jednego udziału wynosi 100 zł.	Porządkowanie struktury Grupy Kapitałowej PBG
26.06-28.07.2008	Hydrobudowa Polska SA, PRG Metro Sp. z o.o.	AKWIZYCJA SPÓŁKI PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT GÓRNICZYCH METRO SP. Z O.O.	Spółka Hydrobudowa Polska nabyła 465 udziałów spółki PRG Metro o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, co stanowi łącznie 84,55% udziału w kapitale zakładowym. Z pozostałych 85 udziałów, 54 udziały pozostają w rękach Członków Zarządu Spółki PRG Metro. Łączna wartość zawartych umów została sfinansowana przez HBP ze środków pochodzących z emisji akcji serii K.	Zwiększenie potencjału wykonawczego i umożliwienie dywersyfikacji obszarów działalności o nowe obszary związanych z wykonywaniem tuneli, tuneli metra i obiektów im towarzyszących

27.06.2008	PBG SA, PBG Dom Sp. z o.o., Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.	PRZEJĘCIE SPÓŁKI APARTAMENTY POZNAŃSKIE SP. Z O.O. przez spółkę PBG DOM	PBG SA sprzedała za kwotę 2.500.020 zł wszystkie 255 udziałów w spółce Apartamenty Poznańskie, o wartości nominalnej 100 zł każdy, stanowiących 51% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników na rzecz spółki PBG DOM SP. Z O.O. Udziały zostały w pełni opłacone, ich wartość ewidencyjna w księgach PBG SA wynosiła 1.579.893,51 zł. PBG SA jest właścicielem 100% kapitału zakładowego PBG Dom Sp. z o.o.	Uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej PBG
5.08. 2008	PBG SA, PBG Dom Sp. z o.o.	PODNIESIENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W SPÓŁCE PBG DOM SP. Z O.O. poprzez objęcie dodatkowych udziałów	Kapitał zakładowy Spółki PBG Dom podwyższony został z kwoty 2 357 200 zł. do kwoty 12 357 000 zł, to jest o kwotę 10 000 000 zł., poprzez utworzenie 100 000 udziałów o wartości nominalnej po 100 złotych każdy. Nowoutworzone udziały objęła spółka PBG SA, pozostając jedynym wspólnikiem PBG Dom Sp. z o.o. Po podwyższeniu kapitału zakładowego PBG SA posiada 123 572 udziały, stanowiące 100% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów. Wszystkie nowe udziały zostały opłacone i sfinansowane z środków własnych. Wartość ewidencyjna udziałów w PBG Dom Sp. z o.o. w księgach PBG SA wynosi 12.376.179 zł.	Zapewnienie środków finansowych na rozwój działalności inwestycyjnej związanej z nieruchomościami
22.08.2008	PBG SA, J.A. osoba fizyczna jako - Sokół - Melafir Sp. z o.o.	ROZWIĄZANIE PRZEDSWĘPNEJ UMOWY NABYCIA UDZIAŁÓW W SPÓŁCE J.A.SOKÓŁ – MELAFIR SP. Z O.O.	Rozwiązana została przedswępna umowa sprzedaży zawarta pomiędzy PBG SA a osobą fizyczną. Przedmiotem umowy było nabycie udziałów w Spółce J.A.Sokół - MELAFIR Sp. z o.o. z siedzibą w Tłumaczowie. PBG SA oraz Sprzedający wzajemnie zobowiązali się do zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży, na mocy której Sprzedający sprzeda PBG SA wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki, w stanie wolnym od wszelkich obciążeń, za cenę 32.000.000 złotych. Umowa nabycia udziałów miała zostać zawarta pod następującymi warunkami zawieszającymi: po uzyskaniu pozytywnego wyniku auditu przeprowadzonego przez PBG SA oraz po odwieszeniu i uprawomocnieniu się koncesji na wydobywanie melafiru ze złoża "Tłumaczów – Gardzień".	Strony zgodnie rozwiązały umowę, na skutek braku zgodności w zakresie oceny co do spełnienia się warunku przeprowadzenia pozytywnego auditu
11.09.2008	Hydrobudowa 9 SA	ZAWIĄZANIE SPÓŁKI GÓRECJA PROJEKT SP. Z O.O. Zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Poznaniu - 19 września 2008 roku	Udziały w nowej spółce w ilości 1.000 szt. o wartości nominalnej 50 zł każdy, pokryte zostały wpłatą gotówki w kwocie 50.000 złotych. HB9 SA posiada 100% głosów i udziałów w kapitale nowej spółki. Przedmiotem działalności spółki jest realizacja projektów budowlanych: wznoszenie budynków mieszkalnych i niemieskalnych, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, wynajem i zarządzanie nieruchomościami, doradztwo.	Zawiązanie spółki jest inwestycją długoterminową związaną z realizacją projektu komercyjnego
26.08.2008 i 2.09.2008	PBG Dom Sp. z o.o. osoba fizyczna	AKWIZYCJA SPÓŁKI DAWIL SP. Z O.O. (obecnie PBG Dom Invest I Sp. z o.o.)	PBG Dom Sp. z o.o. zakupiła od osoby fizycznej za łączną kwotę 25.000,00 zł, 250 udziałów spółki Dawil Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł. każdy. Udziały stanowią 50% kapitału zakładowego i tyle samo w ogólnej liczbie głosów. Spółka PBG DOM zapłaciła za udziały gotówką według ich wartości nominalnej tj. kwotę 25.000 zł. Udział PBG Dom w spółce Dawil Sp. z o.o. wzrósł do 100% w kapitale zakładowym oraz 100% w ogólnej liczbie głosów w wyniku transakcji kupna pozostałych 250 udziałów dnia 12.09.2008. Kapitał zakładowy spółki Dawil Sp. z o.o. wynosi 50.000 zł i dzieli się na 500 udziałów o wartości nominalnej 100 zł. każdy. Spółka PBG Dom Sp. z o.o. nabyła udziały w Spółce Dawil Sp. z o.o. ze środków własnych. Wartość ewidencyjna udziałów w Dawil w księgach PBG Dom Sp. z o.o. wzrosła z 25.180 zł do 50.360 zł. W sierpniu 2008 roku zarejestrowana została zmiana nazwy spółki Dawil na PBG Dom Invest I Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki jest inwestycją długoterminową związaną z realizacją projektu deweloperskiego

8.10. 2008	PBG SA, APRIVIA SA	PODNIESIENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W SPÓŁCE APRIVIA SA	<p>Podwyższenie kapitału APRIVIA SA było wynikiem emisji 71.493.065 akcji imiennych serii B, skierowanej w drodze subskrypcji zamkniętej do jedynego akcjonariusza jakim jest PBG SA. Kapitał zakładowy APRIVIA SA został podniesiony z 500.000 zł do 71.993.065 zł i dzieli się na 500.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1 zł i 71.493.065 akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł. Wartość emisyjna akcji równa jest wartości nominalnej akcji i wynosi 1 zł za akcję. Z wszystkich 71.993.065 imiennych akcji wynika 143.986.130 głosów (tj 2 głosy z jednej akcji).</p> <p>Po podwyższeniu kapitału PBG SA pozostaje jedynym akcjonariuszem i posiada 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej liczbie głosów na WZA. Wartość ewidencyjna APRIVIA SA w księgach PBG SA wzrosła z 505.737 zł do 71.998.802 zł Akcje serii B spółki APRIVIA SA objęte zostały przez PBG SA za wkład niepieniężny w ten sposób, że:</p> <p>a) 22.379.325 akcji serii B objętych zostało za 25.000 akcji w spółce PRID SA z siedzibą w Nowym Tomyślu każda akcja o wartości nominalnej 20,00 zł (PBG SA posiadało 100% kapitału zakładowym, a w księgach wartość ewidencyjna Spółki określona była na poziomie 22.379.325,00 zł);</p> <p>b) 45.971.637 akcji serii B objętych zostało za 14.245.000 akcji w spółce BETPOL SA z siedzibą w Bydgoszczy), każda akcja o wartości nominalnej 1,00 zł (PBG SA posiadało 70% w kapitale zakładowym Spółki a jej wartość ewidencyjna określona była na poziomie 45.971.636,00 zł);</p> <p>c) 3.142.103 akcji serii B objętych zostało za 6.000 udziałów, w spółce DROMOST Sp. z o.o. z siedzibą w Żabnie każdy udział o wartości nominalnej 500,00 zł (PBG SA posiadało 87,39% w kapitale zakładowym Spółki, a jej wartość ewidencyjna określona była na poziomie 3.142.102,23 zł).</p> <p>Po rejestracji podwyższenia natomiast, spółki PRID SA, BETPOL SA i Dromost Sp. z o.o. zostały objęte przez APRIVIA SA i mają następującą wartość ewidencyjną w księgach APRIVIA SA</p> <p>- PRID SA: 22.379.325 zł, APRIVIA SA posiada 100% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;</p> <p>- BETPOL SA: 45.971.637 zł, APRIVIA SA posiada 70% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</p> <p>- DROMOST Sp. z o.o.: 3.142.103 zł, APRIVIA SA posiada 87,39% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka objęta udziały w Spółkach poprzez emisję 71.493.065 akcji serii B.</p>	Porządkowanie struktury Grupy Kapitałowej PBG
23.12.2008	PBG SA, Bathinex Sp. z o.o., Ecopap Sp. z o.o.	ZBYCIE UDZIAŁÓW W SPÓŁCE BATHINEX SP. Z O.O.	PBG SA zbyło 50 udziałów w spółce zależnej Bathinex Sp. o.o., o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, stanowiących 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i tyle samo w kapitale zakładowym, o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł w kapitale zakładowym Spółki kupującemu – firmie Ecopap Sp. z o.o.. Udziały zostały sprzedane przez PBG SA za kwotę 5.950.000 zł. Firma Ecopap Sp. z o.o. jest Stroną transakcji zawartej przez PBG SA w dniu 31 lipca 2007 roku, polegającej na zbyciu przez PBG akcji w spółce KRI.	Przygotowanie do projektu inwestycyjnego z inwestorami finansowymi
2.04. 2009	PBG SA	ZAWIĄZANIE SPÓŁKI PBG EXPORT SP. Z O.O.	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 000.000,00 zł, i dzieli się na 20 000 udziałów o wartości nominalnej po 50,00 zł. każdy. PBG SA objęła 19 990 udziałów po 50,00 zł. każdy, o łącznej wartości 999 500,00 zł. Objęte udziały pokryte zostały wkładem pieniężnym - gotówką. PBG SA posiada 99,95% kapitału zakładowego oraz 99,95% w ogólnej liczbie głosów.	Pozyskiwanie zleceń w kraju i zagranicą oraz nadzór nad ich realizacją
2.04. 2009	PBG SA, Hydrobudowa Polska SA	PRZEJĘCIE SPÓŁKI HBP KONSTRUKCJE SP. Z O.O. przez PBG SA	PBG SA nabyła od spółki HBP S.A. udziały w spółce HBP KONSTRUKCJE Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie. Od spółki z Grupy Kapitałowej – Hydrobudowa Polska SA. PBG SA nabyła wszystkie 16 100 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł. każdy, o łącznej wysokości 8 050 000,00 zł, za cenę wynoszącą 9 000 000,00 zł. Udziały stanowią 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i tyle samo w kapitale zakładowym Spółki HBP KONSTRUKCJE Sp. z o.o.	Porządkowanie struktury Grupy Kapitałowej PBG oraz tworzenie spółek nisko-kosztowych

9.04. 2008	PBG Dom Sp. z o.o., KM Investment Sp. z o.o.	AKWIZYCJA SPÓŁKI KM INVESTMENT SP. Z O.O.	PBG Dom Sp. z o.o. objęło aktywa znaczące w spółce KM Investment Sp. z o.o. w wyniku podwyższenia kapitału. Podwyższenie kapitału do kwoty 125.000 zł miało miejsce 9 kwietnia 2009 roku, poprzez podjęcie uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników KM Investment Sp. z o.o. PBG Dom objęło 150 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł za udział. Spółka PBG Dom Sp. z o.o. objęła wszystkie nowopowstałe udziały w spółce, za kwotę 75.000 zł. (wartość księgową w księgach PBG Dom objętych udziałów to 76.664 zł). Objęte udziały stanowią 60% kapitału zakładowego KM Investment i 60% w ogólnej liczbie głosów. Spółka KM Investment Sp. z o.o. jest w trakcie rejestracji przez Sąd zmiany nazwy na "Złotowska 51" Sp. z o.o.	Inwestycja długoterminowa mająca na celu realizację projektu deweloperskiego oraz budowę mieszkań na sprzedaż i wynajem
------------	--	--	---	---

X. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

XI. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W omawianym okresie w Grupie Kapitałowej PBG miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR. Transakcje te miały charakter typowy, wynikający z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez PBG SA i jednostki od niej zależne oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Ponadto część zawartych transakcji wynika z istniejących umów z Instytucjami Finansowymi, których jednym z zabezpieczeń są poręczenia bądź gwarancje wzajemne podmiotów z GK PBG będących stronami poszczególnych Umów.

Podejście takie wynika z przyjętej strategii finansowania GK PBG.

Poza tym, PBG SA jako podmiot dominujący o najsilniejszej pozycji finansowej udziela również poręczeń spłaty zobowiązań handlowych spółek z GK PBG.

Najczęściej spotykanymi typami transakcji w ramach Grupy PBG są:

- umowy o roboty budowlane,
- umowy pożyczki,
- umowy poręczenia:
 - limitów kredytowych,
 - limitów gwarancyjnych,
 - gwarancji itp.

Działalność Grupy Kapitałowej PBG prowadzona jest w oparciu o działalność wyspecjalizowanych podmiotów, których profile działalności stanowią doskonałe uzupełnienie wzajemnie oferowanych rodzajów usług. Podjęcie współpracy przez przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy PBG ma na celu podniesienie poziomu wykorzystania zasobów, którymi dysponują podmioty uczestniczące w transakcji oraz ograniczenie ryzyka towarzyszącego

prowadzonej działalności, m.in. poprzez jego odpowiednią alokację. Alokacja ryzyka oraz podział funkcji przedsiębiorstwa pozwalają na:

- Podwyższenie obrotu poprzez możliwość długookresowego planowania wykorzystania swoich zasobów oraz inwestycji przy jednoczesnym zapewnieniu stałego popytu;
- Realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej – utrzymanie pozycji lidera w stosunku do porównywalnych podmiotów oraz uzyskiwanie w stosunku do nich „renty monopolowej” uzależnione jest od posiadania odpowiednio zorganizowanej Grupy Kapitałowej, która może odpowiadać na specyficzne wymagania rynku;
- Ograniczenia ryzyka bieżącej działalności – współpraca w ramach grupy podmiotów powiązanych umożliwia zmniejszenie lub całkowite uniezależnienie się od bieżących zmian gospodarczych i ich wpływu na sytuację finansową Grupy Kapitałowej;
- Konkurencyjność oferty, a w konsekwencji doprowadzenie do wzrostu obrotów oraz poprawy rentowności przedsiębiorstwa;
- Obniżenie kosztów działalności poprzez zmniejszenie kosztów wytworzenia oraz efektywniejsze wykorzystanie zasobów;
- Redukcję kosztów zaopatrzenia oraz zwiększenie siły przetargowej w negocjacjach cenowych;
- Oszczędności środków finansowych związane z otrzymaniem poręczenia od PBG. Nie ulega wątpliwości, iż udzielenie poręczenia zobowiązania, a także zabezpieczenia jego spłaty w ramach podmiotów powiązanych, pozwala na szybszą realizację kontraktu, co może przyczynić się do sprawniejszego zarządzania jednostkami wchodzącymi w skład Grupy PBG oraz efektywniejszego wykorzystania zasobów.

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 numerem 11.

XIII. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerem 10.

XIV. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z III EMISJI AKCJI SERII F

Emisja akcji serii F przeprowadzona została w styczniu 2007 roku.

1. Cele III Emisji Akcji

1. Zasilenie w kapitał obrotowy PBG S.A. oraz spółek z Grupy Kapitałowej (kwota od 200 – 250 mln złotych).
2. Akwizycje i dokapitalizowanie spółek (kwota od 60 – 100 mln złotych).
3. Inwestycje w zaplecze wykonawcze i sprzęt budowlany (kwota od 20 – 30 mln złotych).
4. Ekspansja na rynki zagraniczne, w tym utworzenie spółki lub oddziału w Norwegii (kwota od 10 – 25 mln złotych).
5. Rozbudowa i zintegrowanie systemów informatycznych (kwota od 10 – 15 mln złotych).

2. Wykorzystanie środków z III emisji akcji

W wyniku emisji 1 400 000 akcji serii F z prawem poboru, po cenie sprzedaży równej 250 zł, spółka PBG SA pozyskała 350 mln złotych, które przeznaczone zostały między innymi na:

1. Sfinansowanie bieżącej działalności Spółki oraz spółek z Grupy Kapitałowej PBG – 160,6 mln złotych;
2. Akwizycje i dokapitalizowanie spółek – 160,3 mln złotych, z czego część przeprowadzonych akwizycji zrefinansowania została w późniejszym okresie kredytami o łącznej kwocie 52 mln złotych:

- **Objęcie udziałów w spółce Dromost Sp. z o.o.** (spółka PBG S.A. objęła 6.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy za kwotę równą 3.000.000 zł);
- **Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji w spółce Hydrobudowa 9 PIB S.A.** (spółka PBG S.A. objęła 9.576.222 akcji, w tym 9.105.115 akcji serii A i 471.107 akcji serii B o wartości nominalnej 10 groszy każda za kwotę równą 55.350.563,16 zł);
- **Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji w spółce PRID S.A.** (na mocy zawartych umów PBG SA stała się właścicielem 25.000 akcji PRID SA o łącznej wartości nominalnej 500.000 zł. Spółka PBG SA nabyła akcje za łączną kwotę 12 500 000 zł, tj 500 zł za każdą akcję oraz kwotę 9.500.000 zł tytułem premii za nabycie kontrolnego pakietu akcji);
- **Objęcie udziałów w spółce BROKAM Sp. z o.o.** (spółka PBG S.A. nabyła 11.999 udziałów od firmy HEWICO Sp. z o.o. i 1 udziału od osoby fizycznej w firmie BROKAM Sp. z o.o. za łączną kwotę 12 130 000 złotych, zakupione udziały mają wartość nominalną 1 000 złotych każdy i stanowią 100% kapitału Spółki);
- **Objęcie udziałów w spółce BATHINEX Sp. z o.o.** (spółka PBG S.A. nabyła 50 udziałów od osoby fizycznej w firmie BATHINEX Sp. z o.o. za łączną kwotę 4 000 000 złotych, zakupione udziały mają wartość nominalną 1.000 złotych każdy i stanowią 100% kapitału Spółki);
- **Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji w spółce BETPOL SA** (na mocy zawartych umów spółka PBG SA stała się właścicielem 14.244.999 akcji imiennych serii A Spółki BETPOL SA, każda o wartości nominalnej równej 1 zł. Wszystkie akcje zostały zakupione w cenie 2,90 zł

za akcję, z tym że kwota 40.246.497,10 zł zapłacona została w terminie 3 dni od podpisania przedmiotowych umów sprzedaży, natomiast kwota 1.064.000,00 zł płatna będzie po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok 2008 pod warunkiem realizacji przez Spółkę zakładanej prognozy wyników na rok 2008. Nabyte akcje stanowią 70% kapitału zakładowego Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów);

- **Objęcie dodatkowych udziałów poprzez podwyższenie kapitału zakładowego w spółce PBG Dom Sp. z o.o.** (w dniu 5 sierpnia 2008 roku nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej PBG Dom Sp. z o.o. z kwoty 2 357 200 złotych do kwoty 12 357 000 złotych, to jest o kwotę 10 000 000 złotych, poprzez utworzenie 100 000 udziałów o wartości nominalnej po 100 złotych każdy; wszystkie nowoutworzone udziały objęła spółka PBG SA);

3. Zakup sprzętu oraz rozbudowa zaplecza wykonawczego- 25 mln złotych;

4. Utworzenie spółki w Kanadzie oraz akwizycję spółki słowackiej – 7 mln złotych:

- **Objęcie udziałów poprzez zarejestrowanie spółki Excan Oil And Gas Engineering Ltd. w Kanadzie** (kapitał założycielski spółki wynosi 250.000 dolarów kanadyjskich);
- **Objęcie udziałów w spółce Gas & Oil Engineering sr.o. z siedzibą w Popradzie oraz podwyższenie kapitału zakładowego** (kapitał założycielski Spółki wynosi 200.000 SKK, na mocy podpisanej umowy, PBG SA za przeniesienie udziału handlowego w słowackiej Spółce, zapłaciło zbywającemu kwotę 40.000.000 SKK - co stanowi równowartość 4.584.000 zł; w dniu 8 sierpnia 2007 roku dokonano wpisu do rejestru dotyczącego podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Gas & Oil Engineering s.r.o. do kwoty 261 000 SKK, podwyższenie kapitału wyniosło 61 000 SKK – co stanowi równowartość 1.824.827 zł, natomiast wartość udziału PBG S.A. w spółce Gas & Oil wzrosła z 102 000 SKK do 163.000 SKK);
- **Utworzenie przedstawicielstwa w Norwegii;**
- **Utworzenie biura w Rzymie;**

5. Zakup i wdrożenie systemu ERP Oracle oraz systemów wspomagających, związanych z Oracle – 8,7 mln złotych, z czego część poniesionych kosztów refinansowana została w późniejszym okresie kredytem w kwocie 1,3 mln;

6. Przejściowa spłata zadłużenia w rachunku bieżącym w ramach optymalizacji kosztów finansowych; kwota ta pozostaje do dyspozycji w celu finansowania realizacji kontraktów – 70 mln złotych.

XV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

Grupa Kapitałowa PBG publikuje roczne prognozy finansowe. W związku z tym zamieszczona poniżej informacja dotyczy prognozy skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2008 oraz pokazuje w jakim stopniu prognoza ta została zrealizowana.

Wyniki skonsolidowane za 2008 rok nie odbiegają w sposób znaczący od prognoz zaprezentowanych w kwietniu w raporcie bieżącym nr 14/2008: Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2008 oraz późniejszych korekt do prognozy opublikowanych przez podmiot dominujący Grupy – spółkę PBG SA w październiku 2008 roku i w lutym 2009 roku. Korekty prognozy finansowej dotyczyły korekty zysku netto „w górę”, korekty zysku operacyjnego „w górę” oraz korekty przychodów ze sprzedaży również „w górę” .

Prognozowane pozycje rachunku zysków i strat podane do wiadomości w formie komunikatu to: przychody ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto.

Prognoza oraz realizacja prognozy wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat zaprezentowane zostały w poniższym zestawieniu.

Wielkość prognozowana	Prognoza (w tys. zł.)	Podniesienie prognozy (w tys. zł.)	Podniesienie prognozy (w tys. zł.)	Wykonanie (w tys. zł.)	Realizacja prognozy (w %)
Przychody netto ze sprzedaży	1 924 000	-	2 100 000	2 091 425	99,59%
Zysk z działalności operacyjnej	194 000	-	220 000	225 611	102,55%
Zysk netto	142 600	157 800	158 000	158 241	100,15%

XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Strategia dotycząca finansowania działalności spółki PBG SA oraz jej Grupy Kapitałowej wprowadzona została w 2004 roku. W roku 2008 nadal realizowano jej założenia.

W związku z dalszym dynamicznym rozwojem GK PBG zostały zwiększone kwoty obowiązujących limitów. Podpisano umowy na finansowanie kontraktu „Projekt LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne” na łączną kwotę 286 mln PLN. Kwota limitów bankowo-ubezpieczeniowych przyznanych dla spółki PBG SA oraz jej Grupy Kapitałowej przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej oraz obsługę transakcji rynku walutowego przekroczyła 2 miliardy złotych i wg stanu na koniec roku 2008 wynosiła 2 mld 362 mln PLN.

Zastosowanie wystandardyzowanych i ujednoliconych ogólnych warunków współpracy z Instytucjami Finansowymi znalazło potwierdzenie w kolejnej, pozytywnej opinii audytora, dotyczącej zawierania umów zgodnie z zasadami corporate finance.

Kontynuacja strategii finansowania umożliwiła:

1. utrzymanie dywersyfikacji źródeł finansowania,
2. poszerzenie dostępności oferowanych produktów bankowych i ubezpieczeniowych,
3. standaryzację produktów i usług oferowanych Grupie PBG,
4. obniżenie poziomu zabezpieczeń limitów bankowych,
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 Grupy PBG w opinii Instytucji Finansowych. Przyjęte zasady controllingu oraz monitoringu w spółce PBG SA oraz w jej Grupie Kapitałowej przez Instytucje Finansowe umożliwiły na automatyczne regulowanie zaciąganych zobowiązań spółek z przepływów na kontraktach.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające do 4 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 dostępności limitów bankowych oraz ubezpieczeniowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, rynek kapitałowy,
- stały monitoring wykorzystania zasobów Grupy Kapitałowej PBG,
- 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 9 banków w łącznej kwocie 1 mld 490 mln PLN, w tym na kredyty i gwarancje – 1 mld 112,5 mln PLN.
 - c) Instrumenty: współpraca przy ujednoczonych zobowiązaniach („pari passu”, „material change”, „negative pledge”) potwierdzanych w corocznej opinii audytora w wyżej wymienionym zakresie, skierowanej bezpośrednio do wszystkich Instytucji Finansowych. Wykorzystywanie coraz szerszej gamy produktów banków i towarzystw ubezpieczeniowych.
 - d) Cele: elastyczność wykorzystania limitów na podmioty z Grupy Kapitałowej, produkty oraz 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 utraty możliwości regulowania przez spółki z Grupy PBG 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 progu płynności i marginesu bezpieczeństwa.
- 4) ryzyka stóp procentowych –
- a) Istota: zagrożenie wystąpienia niekorzystnej zmiany stóp procentowych z negatywnym skutkiem dla wyniku finansowego Grupy.
 - b) Minimalizowane przy wykorzystaniu makroekonomicznych rekomendacji banków, dające podstawę do ustalenia strategii w tym zakresie.
 - c) Wszystkie zaciągnięte zobowiązania wobec instytucji finansowych oparte są na zmiennej stopie procentowej, przy stawce bazowej od jednego do sześciu miesięcy.
 - d) Instrumenty: transakcje typu IRS.
- 5) ryzyka walutowego –
- a) Istota: zagrożenie niekorzystnej zmiany kursu walutowego powodującej podwyższenie kosztów i wydatków realizowanych kontraktów lub zniżenie przychodów i wpływów.
 - b) Wprowadzona Strategia zabezpieczeń określa Instrumenty, metody i czas zabezpieczenia oraz zasady wyceny zabezpieczeń. Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Dostępne limity transakcyjne zabezpieczają obecny i planowany portfel kontraktów, w odniesieniu do zaplanowanego i planowanego kursu przyjętego w budżecie każdego kontraktu.
 - c) Instrumenty: transakcje typu forward, NDF.
 - d) Metody zarządzania: zabezpieczenie kursów z chwilą podpisania umów za pomocą w/w instrumentów z rozwiązaniem i rozliczeniem w dacie realizacji przychodu z zabezpieczanej umowy.
- 6) ryzyka ubezpieczeniowego –
- a) Istota: zagrożenie utraty zdolności Grupy do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów oraz nieodpowiedniego doboru pakietu ubezpieczeń, który z chwilą zdarzenia losowego spowoduje uzyskanie odszkodowania nie mającego 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.

XVIII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe Grupy Kapitałowej PBG

Największe inwestycje rzeczowe Grupy Kapitałowej PBG w 2008 roku

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

Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej PBG w 2008 roku

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

2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Posiadane przez podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG SA środki pieniężne pochodzące z emisji akcji serii F przeprowadzonej w styczniu 2007 roku oraz podpisane umowy kredytowe w pełni zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych i inwestycji kapitałowych. Ponadto, w kwietniu 2008 roku spółka zależna – Hydrobudowa Polska SA przeprowadziła emisję akcji serii K. W ramach tej Oferty Publicznej oferowanych było 35 000 000 Akcji Serii K z preferencją w przydziale. Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 8,80 zł za jedną akcję. Wpływy z tytułu emisji wyniosły 308 mln złotych.

Pozyskane środki zabezpieczają plany inwestycyjne tej Spółki. W roku 2008 inwestycje na nabycie wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych w całej Grupie Kapitałowej PBG wyniosły blisko 116 mln złotych, natomiast na inwestycje kapitałowe Grupa przeznaczyła kwotę ponad 96 mln złotych. W roku 2009 wydatki na inwestycje rzeczowe planowane są na poziomie odtworzeniowym, na inwestycje kapitałowe Grupa PBG w chwili obecnej zamierza przeznaczyć około 40 mln PLN.

XIX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

WPLYW ZABEZPIECZEŃ KURSÓW WALUT NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ PBG

W roku obrotowym 2008 spółka PBG SA oraz jej spółki zależne zawierały transakcje zabezpieczające dotyczące wyłącznie przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółki z Grupy PBG nie zawierały - żadnych instrumentów finansowych typu opcje walutowe. Transakcje zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń, dotyczyły umów podpisanych z inwestorami i dostawcami (głównie nominowanych w EUR, CAD) i nie miały one charakteru spekulacyjnego, ponieważ zawierane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży (z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych) oraz kosztu własnego sprzedaży.

Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Grupa Kapitałowa PBG pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2009 w kwocie 288, 14 mln EUR (z tego 132,83 mln EUR w I półroczu 2009 roku) i na rok 2010 w kwocie 60,98 mln EUR (z tego 31,48 mln EUR w I półroczu 2010 roku). Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 3,55 EUR/PLN . Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła minus 233,35 mln PLN, w tym w związku z wystąpieniem przychodów zabezpieczanych oraz wystąpieniem utraty efektywności instrumentów zabezpieczających w wyniku Grupy ujęto kwotę minus 63,32 mln PLN, pozostałą część, tj. minus 170,03 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2008 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast 6,28 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w skonsolidowanym rachunku zysku i strat.

Dla części przepływów pieniężnych (dotyczących kosztu własnego sprzedaży) Grupa Kapitałowa PBG pozostaje zabezpieczona otwartymi pozycjami rynku walutowego na rok 2009 w kwocie 3,65 mln CAD (z tego 1,3 mln CAD w I półroczu 2009 roku) i na rok 2010 i lata kolejne w kwocie 30,72 mln CAD (z tego 9,7 mln CAD w I półroczu 2010 roku). Transakcje te zawierane były przy

średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 2,16 CAD/PLN. Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 14,19 mln PLN, w tym w związku z wystąpieniem utraty efektywności instrumentów zabezpieczających w wyniku Grupy ujęto kwotę 13,74 mln PLN, pozostałą część, tj. 0,45 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2008 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast 0,07 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w skonsolidowanym rachunku zysku i strat.

Jednocześnie Zarząd PBG SA pragnie zwrócić uwagę, iż w związku z wysokim kursem EUR Grupa Kapitałowa PBG uzyskuje obecnie wyższe przychody w PLN z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, co kompensuje wpływ ujemnych wycen ujętych w wyniku osiągniętym w roku 2008. Zawierane lub rozliczane przez Grupę PBG kontrakty walutowe mają na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian kursów walut na prowadzoną przez spółki działalność operacyjną, tj. zabezpieczenie marży operacyjnej skalkulowanej w budżecie kontraktu.

Kontrakty zabezpieczające zawierane są zgodnie z obowiązującą w Grupie PBG strategią zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym.

Podstawą strategii jest dopasowanie instrumentów zabezpieczających do planowanych transakcji zabezpieczanego kontraktu z uwzględnieniem ekspozycji netto, kursu ofertowego, horyzontu czasowego, rozkładu ilościowego przychodów walutowych w kwartałach. Przyjmując podejście maksymalnego ograniczenia wpływu ryzyka kursowego na wynik operacyjny spółek w Grupie przyjęto, iż stosować one będą transakcje terminowe typu forward. Grupa Kapitałowa PBG prowadzi rachunkowość zabezpieczeń, co wymaga dokonywania w poszczególnych okresach kwartalnych pomiaru efektywności zabezpieczeń.

Efektywność zabezpieczenia jest weryfikowana na podstawie wskaźnika będącego ilorazem zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego (forwardu) i zmiany wartości godziwej zabezpieczanej pozycji (przychodu lub kosztu). Księgowaniu podlega zmiana wartości instrumentu (forwardu) w okresie od daty zawarcia do dnia bilansowego.

W zależności od wartości wyżej wymienionego ilorazu (wskaźnika), mamy do czynienia z następującymi możliwościami:

- a) gdy wynosi on 100%, uznajemy, że zabezpieczenie jest w pełni efektywne i zmianę wyceny instrumentu zabezpieczającego odnoszona jest na kapitał - do momentu realizacji pozycji zabezpieczanej (przychodu lub kosztu) nie wpływa ona na wynik finansowy;
- b) jeśli wskaźnik mieści się w przedziale 80% - 100% wówczas również zabezpieczenie uznane zostaje za efektywne - prezentacja księgowa forwardu jest taka sama jak w punkcie „a” (w kapitale firmy);

- c) jeżeli wskaźnik znajdzie się w przedziale od 100% do 125%, w forwardzie występuje tzw. część efektywna (równowartość 100%), ujmowana w kapitale firmy oraz część nieefektywna (powyżej 100% ale poniżej 125%), obciążająca wynik spółki;
- d) jeżeli wskaźnik jest mniejszy od 80% lub większy od 125% - zabezpieczenie jest w całości uznawane za nieefektywne - zmianę wyceny instrumentu zabezpieczającego odnoszona zostaje do wyniku spółki.

W momencie zamknięcia pozycji zabezpieczanej (tj. zrealizowania przychodu lub poniesienia kosztu) występuje jedna z dwóch sytuacji:

- a) jeżeli instrument był uznany za efektywny, zaksięgowane wcześniej zmiany wartości forwardów przeksięgowane zostają z kapitału na wynik, a zrealizowany przychód w walucie obcej księgowany jest po kursie bieżącym skorygowanym o różnicę między kursem bieżącym z dnia zamknięcia forwardu a kursem forward. W konsekwencji przychody w walucie obcej prezentowane są w rachunku zysków i strat według kursu forward (lub kursu do niego zbliżonego - jeśli data zamknięcia forwardu nie jest idealnie zbieżna z datą realizacji przychodu),
- b) jeżeli instrument był nieefektywny, wówczas straty lub zyski z tytułu zmiany jego wartości obciążają wcześniej wynik spółki - przed realizacją przychodu. Przychód w momencie jego wystąpienia księgowany jest po kursie bieżącym.

Ze względu na dynamiczne zmiany kursów walut w czwartym kwartale 2008 roku, część transakcji utraciła efektywność (przypadek „b” powyżej). Spowodowało to, że wyceny transakcji, które straciły efektywność (a których termin realizacji przypada na rok 2009) musiały się znaleźć w wyniku bez przychodu z kontraktu, którego dotyczą. W roku 2009 przychody będą więc naliczone po kursie bieżącym, natomiast negatywna wycena forwardu ujęta w roku 2008 nie będzie miała wpływu na przychód, który miałyby zabezpieczać. Nastąpi jedynie przepływ z tytułu zamknięcia instrumentu.

Podsumowując: transakcje zabezpieczające mają na celu zabezpieczenie marży na kontraktach w całym okresie jego trwania. Zaprezentowany powyżej przyjęty sposób pomiaru efektywności w polityce zabezpieczeń i ujęcie wyceny transakcji zabezpieczających zgodnie z polityką zabezpieczeń (tych nieefektywnych) mogą spowodować przesunięcie efektu zabezpieczenia za okres wcześniejszy niż pojawienie się w wyniku pozycji zabezpieczanej jaką jest przychód. Należy jednak pamiętać o tym, że po realizacji całego kontraktu saldo sprowadza się do kursu zabezpieczenia. W związku z tym, jeżeli w jednym kwartale wycena ma wpływ ujemny na wynik finansowy to w kolejnych kwartałach wynik ten jest „odrabiany”, co sprowadza się do tego, że saldo przychodów na całym kontrakcie zgodne jest z kursem zabezpieczenia.

Aby uniknąć sytuacji ujęcia efektów zabezpieczenia w innym okresie niż ujęcie pozycji zabezpieczanej od 1 stycznia 2009 roku planowana jest zmiana sposobu pomiaru efektywności zabezpieczenia dla transakcji typu forward w Grupie Kapitałowej PBG, co pozwoli zminimalizować wpływ wahań kursów walut na wynik finansowy Spółki w poszczególnych kwartałach.

Zarząd jeszcze raz pragnie podkreślić iż stosowana polityka zabezpieczeń daje pewność realizacji kontraktów przy wcześniej założonych marżach, niezależnie od wahań kursów walut i nie ma wpływu na wycenę fundamentalną Spółki. Jednocześnie stosowane zabezpieczenia pozwalają w precyzyjny sposób szacować przyszłe okresowe zyski z kontraktów a żadna z zawartych transakcji nie ma charakteru spekulacyjnego.

W związku z pojawiającymi się ostatnio w mediach informacjami dotyczącymi problemu stosowania przez spółki na szeroką skalę transakcji typu swap na stopę procentową (tzw. CIRS) Zarząd pragnie poinformować, że spółka PBG SA ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie stosowała tego typu instrumentów.

XX. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Czynniki zewnętrzne

1. Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa PBG prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług budowlanych w branży gazowej, naftowej, paliwowej, wodno-kanalizacyjnej, drogowej oraz infrastrukturalnej. Obok ceny, istotnym czynnikiem decydującym o przewadze konkurencyjnej jest posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć, odpowiednie referencje, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w umownym terminie i przy założonej efektywności.

Grupa PBG ogranicza ryzyko konkurencji 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,
- Dywersyfikację 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

W roku 2008 z miesiąca na miesiąc następowało cykliczne osłabienie wzrostu gospodarczego, z jakim mieliśmy do czynienia w ostatnich latach. W całym roku dynamika produktu krajowego brutto obniżyła się z 6,7% w 2007 roku do 4,8% na koniec roku 2008. Pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego wpłynęły na spadek inflacji, co skłoniło z kolei Radę Polityki Pieniężnej do rozpoczęcia w czwartym kwartale 2008 roku cyklicznych obniżek stóp procentowych. Na koniec roku stopa referencyjna NBP wynosiła 5%, po kolejnych cięciach odpowiednio o 25 punktów bazowych w listopadzie i 75 punktów bazowych w grudniu. Słabnąca inflacja, mierzona za pomocą wskaźnika CPI, wyniosła na koniec grudnia 2008 3,3% r/r w porównaniu do swojego szczytu 4,8% r/r na koniec I półrocza roku ubiegłego. Był to przede wszystkim efekt spadku cen surowców i żywności.

Na realizację założonych przez Grupę PBG celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe, wpływają, między innymi, opisane powyżej czynniki makroekonomiczne, do których zaliczamy: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki oraz zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów lub na zwiększenie kosztów działalności.

Prognozy dotyczące koniunktury gospodarczej w Polsce na najbliższe miesiące przewidują dalszy spadek produktu krajowego brutto. W głównej mierze jest to spowodowane recesją panującą przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych i w Strefie Euro, co przekłada się m. in. na utrudniony dostęp do finansowania nowych inwestycji, spadek eksportu, wzrost bezrobocia, zmniejszenie konsumpcji i tym samym przewidywany dalszy spadkowy trend inflacyjny oraz powiększanie deficytu handlowego. Skutki spowolnienia gospodarczego to także spadek cen materiałów i surowców budowlanych, dostęp do tańszej siły roboczej, firm podwykonawczych, co przełożyć się może na obniżenie kosztów działalności a w konsekwencji wzrost osiągniętych przez spółki z Grupy PBG rentowności. Wspomnieć jednakże trzeba, że zmniejszenie aktywności gospodarczej w Polsce nie będzie tak odczuwalne jak w innych krajach. Związane jest to przede wszystkim z wykorzystaniem przeznaczonych dla Polski środków Unii Europejskiej, głównie na inwestycje infrastrukturalne, ochronę środowiska oraz inwestycje w ramach Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej w Polsce w 2012 roku. Obecnie realizowane są projekty finansowane jeszcze z Funduszu Spójności (który na lata 2004-2006 przewidywał wsparcie na poziomie 4,5 mld EUR). Ponadto, uruchamiane są też projekty współfinansowane przez Unię Europejską z zatwierdzonego budżetu Wspólnoty na lata 2007-2013, w którym przewidziano dla Polski kwotę 63 mld EUR.

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 Grupa PBG. Może to skutkować nasileniem się konkurencji oraz obniżeniem marż.

Pozyskując szereg kontraktów o znacznej wartości PBG oraz spółki z jej Grupy Kapitałowej pokazały, że są dobrze przygotowane do konkurencji także z podmiotami zagranicznymi.

Poza tym, otwarcie rynków europejskich może również stanowić szansę zaistnienia Grupy PBG na geograficznie nowych rynkach.

PBG SA oraz spółki z jej Grupy Kapitałowej celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wpływających z wejścia Polski do UE:

- Tworzą sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim,
- Wdrożyły i doskonalą wysoką kulturę zarządzania,
- Oferują pożądaną jakość wykonywanych usług potwierdzoną wdrożonymi normami: PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, AQAP 2110:2003,
- Systematycznie podnoszą kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

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 z Grupy PBG lub ich klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółek.

2. Kurs walutowy

Cały rok 2008 charakteryzował się nieprzewidywalnymi zmianami na polskim rynku walutowym. Pierwsze półrocze to ciągłe umacnianie się złotego, w szczególności w stosunku do dolara i euro. Natomiast w drugim półroczu nastąpiła głęboka deprecjacja złotówki. Wpływało na to wiele czynników, nie do końca mających podstawy fundamentalne w polskiej gospodarce. Ryzyko związane z wahaniami kursu walut ma bezpośredni wpływ także na spółki z Grupy PBG, gdyż realizują one kontrakty współfinansowane przez fundusze unijne, które w dużej mierze nominowane są w EUR. Ponadto, część kosztów ponoszona w ramach realizacji kontraktów, a dotycząca głównie zakupów urządzeń, realizowana jest również w walutach obcych: EUR i CAD. Grupa PBG minimalizuje ryzyko kursowe poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów

finansowych, a także poprzez przenoszenie części tego ryzyka na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń. W przypadku zakupów zagranicznych maszyn i urządzeń o znacznej wartości związanych z realizowanymi kontraktami ryzyko kursowe minimalizowane jest również poprzez zabezpieczenie dostępnymi na rynku instrumentami finansowymi.

Jedną z istotnych grup przychodowych Grupy Kapitałowej PBG są zadania finansowane ze środków UE. Wynegocjowane przez spółki z Grupy wynagrodzenie w umowie denominowane było w euro. W przyszłości ryzyko kursowe zostanie zminimalizowane dzięki przewidywanej zmianie waluty kontraktów finansowanych ze środków Unii Europejskiej z EUR na PLN (niektóre nowo zawierane obecnie kontrakty wyrażone są już w PLN).

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

3. Ryzyko związane z sezonowością branży

Większość przychodów ze sprzedaży Grupa PBG generuje z działalności budowlano – montażowej, w której występuje charakterystyczna dla całej branży sezonowość sprzedaży. Na sezonowość sprzedaży największy wpływ mają poniższe, niezależne od spółek, czynniki:

- warunki atmosferyczne w okresie zimowym, ograniczające wykonywanie w znacznej części robót. Nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów Grupy;
- planowane przez klientów większości cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach roku.

W związku z powyższym przychody Grupy są najniższe w pierwszym kwartale a ich znaczny wzrost można zaobserwować w drugiej połowie roku.

4. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność PBG SA oraz spółek z jej Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Grupy, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług. Obecnie sytuacja na rynku pracy uległa jednak pogorszeniu, nastąpił wzrost bezrobocia a prognozy na najbliższe miesiące nie przewidują odwrócenia tego trendu, co oczywiście wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z utratą kadry kierowniczej i powoduje jeszcze większe przywiązanie pracowników do spółek z Grupy PBG.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników ograniczają również następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką i jej Grupą Kapitałową,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno - lojalnościowych systemów wynagrodzeń,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń,

- Szerokie możliwości rozwoju i kariery w dynamicznie rozwijających się spółkach.

5. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się z warunków umowy

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie przez spółkę kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenie kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową.

Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 10%. W sytuacji, gdy PBG SA lub spółki z Grupy 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 Grupa podejmuje następujące działania:

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

6. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Głównym odbiorcą usług spółki PBG z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej jest w chwili obecnej PGNiG. Wynika to z realizacji dla tego klienta dwóch kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej na kwotę blisko 2,5 mld PLN. Są to historycznie największe kontrakty jakie PBG pozyskało w ramach inwestycji PGNiG. Należy jednak podkreślić, że strategia spółki PBG dotycząca całej Grupy Kapitałowej zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem. W roku ubiegłym oraz do chwili obecnej spółki z Grupy PBG, oprócz wymienionych wyżej, pozyskały trzy kontrakty znaczące o wysokiej wartości jednostkowej. Dotyczą one: budowy spalarni odpadów (gdzie klientem jest Zakład Utylizacyjny w Gdańsku), rozbudowy stadionu w Poznaniu (gdzie klientem jest Euro Poznań 2012) oraz budowy stadionu w Gdańsku (gdzie klientem jest Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012) na kwotę ogółem 1,125 mld PLN. Aby ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców Grupa PBG systematycznie pozyskuje nowych odbiorców usług, takich jak na przykład: Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN, LOTOS, Naftobazy, OLPP oraz podmioty zagraniczne.

W 2008 roku udział w przychodach ze sprzedaży Grupy PBG największych odbiorców usług nie przekraczał jednak kilkunastu procent.

Spółki zamierzają 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.

7. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

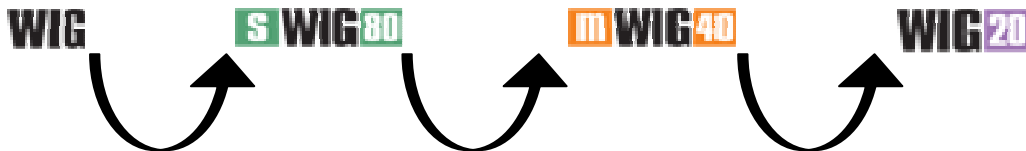
Z działalnością spółek, zwłaszcza w zakresie prac na czynnych obiektach, wiążą się z zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Grupa przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- Ubezpieczenie działalności spółek 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.

XXI. STRATEGIA SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategią działalności PBG S.A. jest systematyczny i długoterminowy wzrost wartości Grupy Kapitałowej poprzez budowę jednej z największych grup budowlanych w Europie Środkowo-Wschodniej.



Odbywa się to poprzez:

- dynamiczne zwiększanie przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wiodącej pozycji wśród najbardziej rentownych spółek budowlanych o podobnym profilu działalności, notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych;
- pozyskiwanie i realizację rentownych kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej, z wykorzystaniem połączonych potencjałów Spółek z Grupy Kapitałowej;
- dywersyfikację działalności o budownictwo drogowe, obiekty przemysłowe, parkingi podziemne, metro i obiekty sportowe;
- a także ekspansję na rynki zagraniczne.

Działania mające na celu realizację założonej strategii PBG oraz jej Grupy Kapitałowej w perspektywie najbliższego okresu skupiać się będą przede wszystkim na:

1. Umacnianiu pozycji w obszarze ropy naftowej i gazu ziemnego poprzez pozyskiwanie i realizację największych kontraktów w Polsce;

2. Umacnianiu pozycji w obszarze infrastruktury i hydrotechniki poprzez:

- konsolidację Hydrobudowy Polskiej i Hydrobudowy 9;
- rozszerzenie działalności o realizację kontraktów na budowę metra, parkingów podziemnych, obiektów przemysłowych;
- udział w realizacji kontraktów związanych z organizacją mistrzostw Europy w piłce nożnej EURO 2012;

3. Ekspansji działalności na rynku budowy dróg lokalnych poprzez:

- inwestycje w spółki drogowe i pozyskiwanie kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej;
- udział w projektach zapewniających dostęp do złóż kruszyw niezbędnych do budowy dróg i kolei;

4. Ekspansji na rynki zagraniczne poprzez:

- pozyskiwanie kontraktów na budowę instalacji gazu ziemnego i ropy naftowej o coraz większej wartości jednostkowej dla inwestorów w Norwegii;
- realizacja kontraktów eksportowych we współpracy z polskimi bankami;
- rozpoczęcie działalności na Ukrainie poprzez akwizycję spółki wykonawczej;
- strategiczna współpraca z firmami światowymi;

5. Optymalizacji struktury i organizacji Grupy Kapitałowej PBG w celu obniżenia kosztów działalności poprzez:

- powoływanie wykonawczych spółek nisko-kosztowych zajmujących się zamówieniami o niskiej wartości jednostkowej;
- przenoszenie siedzib spółek zależnych do Wysogotowa, gdzie mieści się główna siedziba PBG i zagospodarowanie w ten sposób pozostałych nieruchomości;

6. Inwestycje w projekty związane z operatorstwem infrastrukturalnym przynoszące długoterminowe i stabilne przychody;

7. Zabezpieczenie finansowania działalności spółek z Grupy PBG poprzez:

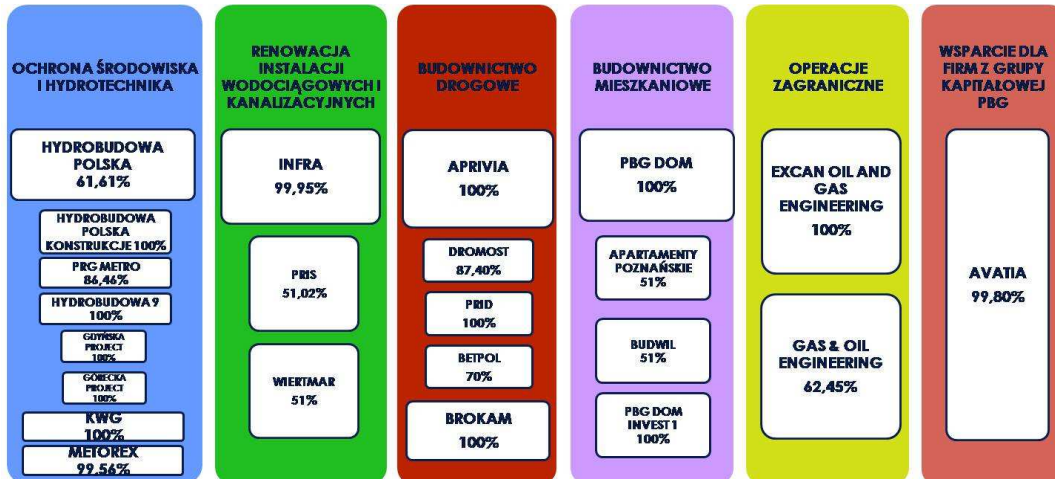
- poszukiwanie nowych długoterminowych źródeł finansowania (w celu zamiany długu krótkoterminowego na dług długoterminowy).

Strategia w praktyce

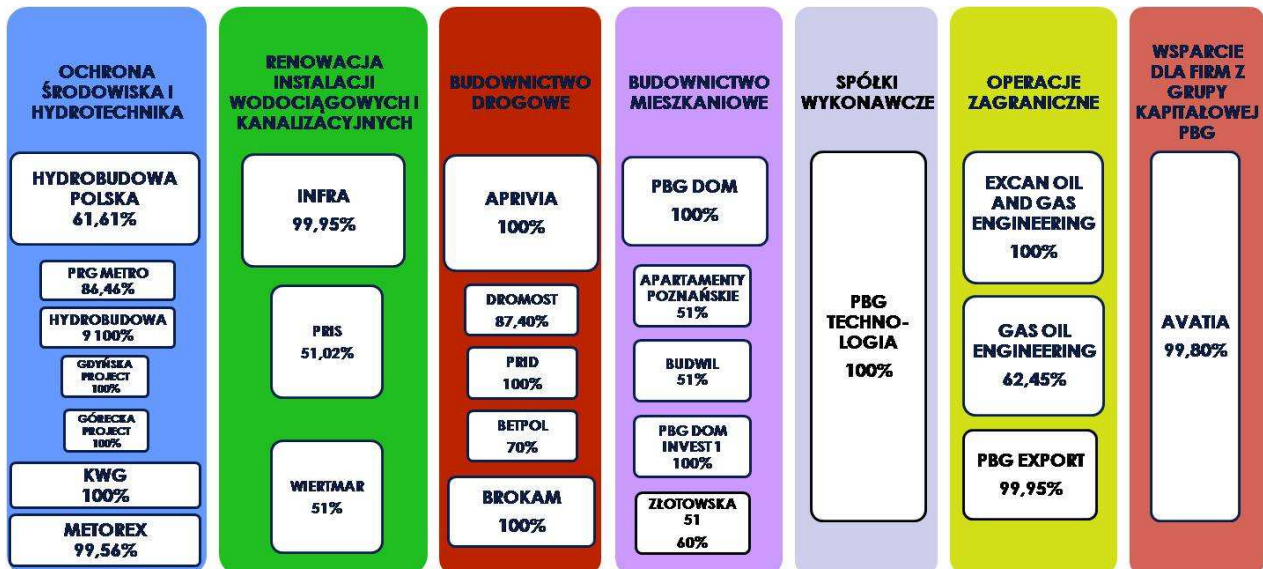
Realizacja celów strategicznych możliwa jest między innymi dzięki organizacji Grupy Kapitałowej PBG w poszczególnych obszarach działalności. Rozwój Grupy Kapitałowej najtrafniej można

porównać śledząc schemat GK z ubiegłego okresu sprawozdawczego i porównując go ze stanem obecnym.

Poniżej zamieszczony został schemat grupy kapitałowej (udział procentowy PBG w głosach) wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku.



Na dzień złożenia sprawozdania schemat grupy kapitałowej przedstawia się następująco (udział procentowy PBG w głosach):



Strategicznie ważnym posunięciem było utworzenie silnego podmiotu działającego na rynku ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Połączenie spółek Hydrobudowa Włocławek oraz Hydrobudowa Śląsk miało miejsce dnia 27 sierpnia 2007 roku (do 7 stycznia spółka działała pod nazwą Hydrobudowa Włocławek SA, obecnie podmiot działa pod nazwą Hydrobudowa Polska SA). W ten sposób powstał bardzo konkurencyjny podmiot na rynku ochrony środowiska, który

swym potencjałem, doświadczeniem i referencjami będzie w stanie zdobywać największe kontrakty współfinansowane ze środków Unii Europejskiej oraz realizowane w ramach inwestycji przygotowujących Polskę do EURO 2012 (mistrzostwa Europy w piłce nożnej organizowane w Polsce). Do końca trzeciego kwartału 2008 roku zakończony został również proces zakupu spółki Hydrobudowa 9 od jej akcjonariuszy przez spółkę Hydrobudowa Polska. W wyniku tej transakcji spółka Hydrobudowa Polska objęła 100% udziałów w spółce Hydrobudowa 9. Odbyło się to poprzez emisję akcji skierowaną tylko do dotychczasowych akcjonariuszy „9” w zamian za przeniesienie całego majątku tej Spółki do spółki Hydrobudowa Polska.

Ponadto w 2007 i 2008 roku PBG SA skupiła się na tworzeniu i umacnianiu nowego segmentu działalności, jakim jest **segment budowy dróg**. W ramach tej działalności GK PBG chce zająć się realizacją kontraktów związanych z budową dróg lokalnych o charakterze dróg gminnych oraz powiatowych. Dodatkowo w nowo tworzonym segmencie pojawiła się spółka Brokam, która związana jest z inwestycją w kopalnię kruszywa. Ma ona zapewnić dostęp do surowca spółkom z segmentu budowy dróg oraz pozostałym spółkom z GK PBG. W marcu 2008 roku do segmentu budowy dróg dołączyła kolejna spółka - spółka Betpol, która wzmocniła pozostałe spółki zarówno wykonawczo jak i referencyjnie. Poza tym, również w marcu 2008 roku, PBG powołowo w tym segmencie spółkę Aprivia. Odpowiada ona za umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej PBG w obszarze budownictwa drogowego, w tym za pozyskiwanie i realizację kontraktów oraz za organizację finansowania. Budowa dróg to nowy, strategicznie ważny obszar działalności Grupy PBG. Projekty drogowe współfinansowane są przez Unię Europejską a dodatkowo są priorytetem dla Rządu z uwagi na organizowane EURO 2012 w Polsce. Działalność Grupy PBG w tym segmencie pozwoli na dalsze dynamiczne zwiększenie osiąganych przychodów. Poza tym, dodatkową korzyścią będzie możliwość zatrzymania marży w Grupie PBG, głównie przy realizacji kontraktów na budowę kanalizacji, gdzie znaczącą część robót stanowią roboty odtworzeniowe.

Kolejnym strategicznie ważnym obszarem jest segment **działalności zagranicznej**. Akwizycje spółek zagranicznych umożliwiają zarówno ekspansję poza granicami Polski jak i wzmocnienie własnych sił wykonawczych w Polsce. Chodzi tutaj np. o działalność projektową oraz zarządzanie kontraktami (project management). W ten sposób tworzony jest kolejny nowy obszar działalności Grupy. Zgodnie z założonymi planami, do dnia założenia sprawozdania, spółka PBG zakupiła 51% udziałów w słowackiej spółce inżynierskiej Gas Oil Engineering AS oraz podniosła jej kapitał zakładowy, zwiększając tym samym swój udział do 62,45% . Powołana została także spółka Excan Oil And Gas Engineering Ltd. w Kanadzie, w której PBG SA posiada 100% udziałów. Kolejnym elementem strategii ekspansji PBG na rynki zagraniczne jest wejście na rynek ukraiński poprzez akwizycję spółki wykonawczej. Nabycie tejże Spółki zostanie sfinalizowane w pierwszym półroczu 2009 roku. Obecnie może się wydawać, iż tamtejszy rynek nie przyniesie wymiernych korzyści spółce PBG, jednakże w długim terminie PBG uważa rynek ukraiński za bardzo perspektywiczny.

Akwizycja spółki ukraińskiej pozwoli zaistnieć PBG na tamtejszym rynku. Stopniowe pozyskiwanie coraz większych kontraktów będzie miało istotny wpływ w kontekście ubiegania się o duże kontrakty w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej oraz w segmencie wody, które to będą współfinansowane przez Unię Europejską celem przystosowania gazociągów i wodociągów do standardów zachodnioeuropejskich. Już teraz mówi się o co najmniej 2,5 mld EUR, a kwota ta będzie tylko wzrastać. Ponadto, w kwietniu 2009 roku PBG utworzyło spółkę PBG Export, której podstawową działalnością jest pozyskiwanie kontraktów eksportowych oraz ich realizacja. Wszystkie wyżej wymienione działania mają na celu realizację strategii PBG, która skupia się na budowie największej firmy budowlano-inżynierskiej w regionie Europy Środkowowschodniej.

Dodatkowym, w chwili obecnej, segmentem działalności jest **budownictwo kubaturowe**. Jest to obszar, który nie jest obecnie postrzegany przez PBG jako strategiczny, lecz w perspektywie długoletniej może okazać się on bardzo istotną działalnością dla całej Grupy. W ramach tego obszaru powołana została spółka PBG DOM, która odpowiada za gospodarkę posiadanymi przez Grupę Kapitałową nieruchomościami i jak najbardziej efektywne ich wykorzystanie lub zbycie. W planach długoterminowych PBG ma zamiar rozwinąć działalność deweloperską, ale nie tylko w charakterze wykonawcy budowlanego, lecz również w charakterze dewelopera. W chwili obecnej w ramach budowy banku ziemi skupowane są atrakcyjne działki, które wykorzystane zostaną na inwestycje deweloperskie w momencie odwrócenia trendu na rynku budownictwa mieszkaniowego.

W ramach optymalizacji struktury i organizacji Grupy Kapitałowej PBG celem obniżenia kosztów działalności, w kwietniu 2009 roku, powstało PBG Technologie (dawniej spółka działała pod nazwą Hydrobudowa Konstrukcje). Spółka ta będzie zajmować się realizacją mniejszych kontraktów i skupiać swoje usługi ściśle na działalności wykonawczej.

Ważną rolę w przyszłej działalności Grupy Kapitałowej PBG mogą odegrać inwestycje w projekty związane z operatorstwem infrastrukturalnym, które będą zapewniać Grupie długoterminowe i stabilne przychody. Chodzi tutaj o operatorstwo związane z przesyłem gazu ziemnego, energią wiatrową oraz wodociągami. Kierunek ten wydaje się na tyle właściwy i obiecujący, iż pojawiły się już pierwsze propozycje od zagranicznych inwestorów finansowych, które gotowe są sfinansować projekty o wartości około 200 mln GBP w ramach realizacji wspólnych przedsięwzięć.

W omawianym okresie nie tylko podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG aktywny był w dokonywaniu akwizycji. Ze względu na szybki rozwój oraz perspektywiczny rynek, w celu zwiększenia swoich zdolności wykonawczych akwizycji dokonała również spółka zależna od PBG S.A. – Infra SA. Spółka Infra buduje obecnie własną grupę kapitałową. Spółka ta działa na rynku ochrony środowiska, ale specjalizuje się głównie w renowacji istniejących już sieci

wodociągowych i kanalizacyjnych. Są to usługi, które wymagają zastosowania nowoczesnej technologii, dlatego też konkurencja na tym rynku ogranicza się w zasadzie do konkurencji zagranicznej, co z kolei wpływa na osiąganie atrakcyjnych marż. W roku 2007 segment renowacji poszerzony został o spółkę PRIS, natomiast w roku 2008 Infra zakupiła udziały w spółce Wiertmar.

Poza wyżej wymienionymi elementami realizowanej strategii dla Zarządu PBG SA nadal bardzo istotnym celem pozostaje inwestowanie w podmioty z Grupy Kapitałowej i zwiększanie potencjału wykonawczego. Stąd między innymi umacnianie pozycji Infrę poprzez zakup przez nią udziałów w PRIS i w spółce Wiertmar.

XXII. 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.

XXIII. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

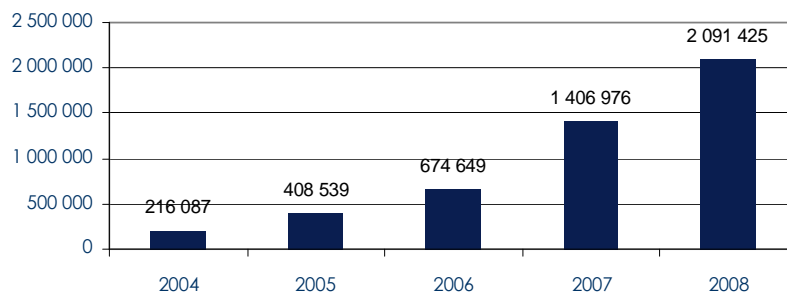
Wszystkie wskaźniki oraz dane finansowe podane są w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Przychody ze sprzedaży

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

Historyczne kształtowanie się pozycji przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco (porównanie obejmuje pięć lat):

SPRZEDAŻ

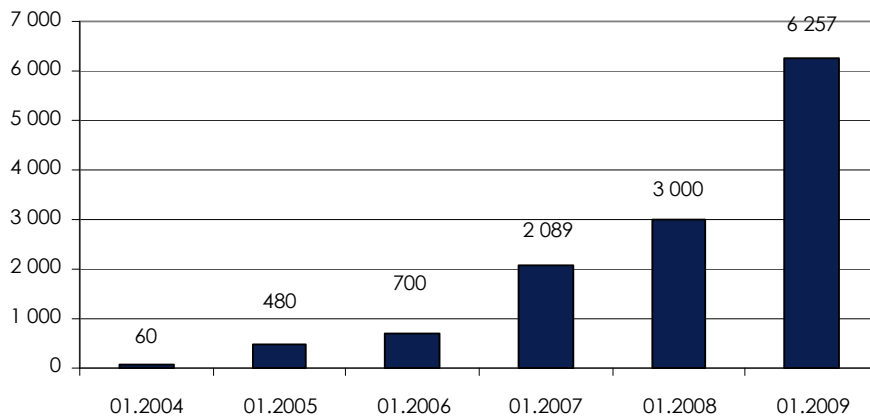


Trend sprzedaży usług Grupy Kapitałowej PBG na przełomie kilku ostatnich lat zachowuje tendencję wzrostową. Jest to efekt związany z ciągłym rozwojem Grupy Kapitałowej, przyłączenia do niej nowych spółek oraz zdobywania większej ilości kontraktów o dużej wartości jednostkowej, a tym samym posiadania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

Portfel zamówień Grupy Kapitałowej PBG

Na dzień 1 stycznia 2009 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG przekraczała 6 miliardów złotych. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej – ponad 43%, kontrakty współfinansowane ze środków unijnych stanowią blisko 27% wartości portfela zamówień, natomiast trzecim do wielkości segmentem jest segment budownictwa przemysłowego w którym Grupa ujęła kontrakty na budowę stadionów oraz kontrakt na budowę sortowni odpadów. Historyczne kształtowanie się wartości portfela zamówień przedstawia się następująco:

WARTOŚĆ PORFELA ZAMÓWIEŃ



Struktura portfela zamówień na 1 stycznia 2009 roku

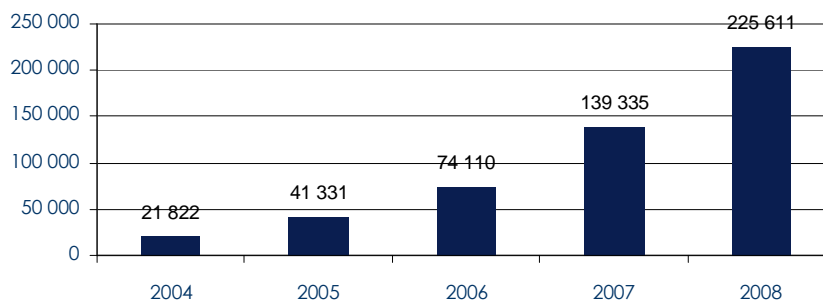
PORFEL ZAMÓWIEŃ NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2009	
Gaz ziemny i ropa naftowa	43,4%
Woda	26,7%
Infrastruktura wodnokanalizacyjna	23,8%
Budownictwo hydrotechniczne	0,1%
Renowacje	2,8%
Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	25,7%
Paliwa	3,8%
Budowa dróg	0,4%
RAZEM	100%

Zysk operacyjny – EBIT

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

Historyczne kształtowanie się wypracowanego przez Grupę PBG zysku operacyjnego przedstawia się następująco (porównanie obejmuje pięć lat):

ZYSK OPERACYJNY - EBIT



WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2008	rok 2007
Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży	zysk brutto / przychody ze sprzedaży*100	16.35%	15.28%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100	11.18%	9.48%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100	10.79%	9.90%
Wskaźnik rentowności netto sprzedaży	zysk netto/przychody ze sprzedaży*100	7.57%	7.41%
ROA	zysk netto / aktywa ogółem*100	5.54%	4.62%
ROE	zysk netto / kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej*100	17.05%	13.90%

W 2008 roku osiągnięto nieznacznie wyższą dynamikę przychodów ze sprzedaży (która wyniosła 149%) w porównaniu do dynamiki kosztów sprzedanych produktów, która wyniosła 147%, co pozytywnie wpłynęło na kształtowanie się wskaźników rentowności na każdym poziomie. Wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży na koniec 2008 roku osiągnął poziom 16,35% w porównaniu do 15,28% na koniec 2007 roku, tj. odnotował wzrost o 1,07 punktu procentowego. Wskaźnik rentowności sprzedaży, który na koniec 2008 roku wyniósł 11,18%, był o 1,7 punktu procentowego wyższy w porównaniu do jego wartości z końca roku 2007. Wskaźnik rentowności operacyjnej na koniec 2008 roku wyniósł 10,79% w porównaniu do 9,9% na koniec 2007, tj. odnotował wzrost o 0,89%. Wskaźnik rentowności netto za rok 2008 wyniósł 7,57% i była to wartość o 0,16 punktu procentowego wyższa w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Wskaźnik rentowności aktywów ROA w roku 2008 wzrósł w porównaniu do wartości tego wskaźnika z końca 2007 roku prawie o 1% z 4,62% do 5,54%. Na wzrost tego wskaźnika wpływ miał głównie wyższy przyrost zysku netto, który wynosił 52% niż wzrost aktywów ogółem, który wynosił 27%.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego za rok 2008 osiągnął poziom równy 17,05%, tj. o 3,15 punktu procentowego więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2008	rok 2007
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1.45	1.35
Kapitał pracujący (w tys. zł)	majątek obrotowy-zobowiązania krótkoterminowe	605,456	399,033

Udział kapitału pracującego w aktywach	kapitał pracujący/aktywa ogółem	21.18%	17.67%
--	---------------------------------	--------	--------

W 2008 roku nastąpił wzrost wskaźnika płynności bieżącej w porównaniu do roku 2007. Zarówno w roku 2008 jak i 2007 Grupa byłaby w stanie spłacić zaciągnięte zobowiązania w przypadku ich natychmiastowej wymagalności.

W analizowanym okresie odnotowano znaczący, bo ponad 50-cio procentowy wzrost kapitału pracującego. Jego wartość na koniec 2008 roku wyniosła 605.456 tys. zł w porównaniu z 399.033 tys. zł na koniec roku 2007. Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem w 2008 roku wyniósł 21,18% i był wyższy o ponad 3 punkty procentowe od wyniku odnotowanego na koniec 2007 roku.

WSKAŹNIKI ROTACJI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2008	rok 2007
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 360/ koszty własne sprzedaży	11	9
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług * 360/ sprzedaż	210	191
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług * 360 / koszty własne sprzedaży	93	87

W analizowanym okresie wszystkie wskaźniki rotacji uległy zwiększeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik rotacji zapasów w dniach wynosił w analizowanym okresie 11 dni, tj. o dwa dni więcej niż w analogicznym okresie 2007 roku. W roku 2008 Grupa szybciej spłacała swoje zobowiązania niż inkasowała należności. Rotacja należności zwiększyła się o 19 dni i wyniosła 210 dni. Rotacja zobowiązań wzrosła o 6 dni i wyniosła 93 dni.

Okres konwersji gotówki liczony jako różnica między sumą wskaźnika rotacji zapasów w dniach i wskaźnika rotacji należności w dniach a rotacją zobowiązań w dniach wyniósł w 2008 roku 128 dni. W porównaniu z 113 dniami za 2007 roku oznacza, że Grupa zwiększyła finansowanie majątku obrotowego własnymi kapitałami o kolejne 15 dni.

WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2008	rok 2007
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	0.61	0.65
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / kapitały obce	0.53	0.51
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania dł. /kapitały ogółem	0.14	0.15
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótk. /kapitały ogółem	0.47	0.51

Wskaźnik sfinansowania majątku kapitałami stałymi	kapitały własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej + zobowiązania dł./aktywa trwałe	1.46	1.51
Wskaźnik długu do kapitału własnego	kapitały obce / kapitały własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej + rezerwy	1.71	1.61

W kwietniu 2007 roku spółka dominująca w Grupie przeprowadziła akwizycję spółki Hydrobudowa 9 SA, która poprzez dużą stratę wykazaną jeszcze przed włączeniem do GK PBG oraz poprzez utworzone wcześniej rezerwy na możliwe do poniesienia straty na realizowanych kontraktach ze starego portfela zamówień, na koniec 2008 roku wykazywała jeszcze kapitały ujemne o wartości ponad 209 mln zł. Konsolidacja tej spółki z wynikami całej Grupy Kapitałowej wpłynęła istotnie na kształtowanie się w/w wskaźników.

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zmniejszył się o 4 punkty procentowe w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2007 roku i wyniósł 61%.

Spadek odnotowano przy wskaźniku obcego finansowania krótkoterminowego, który 2008 roku wyniósł 47% w porównaniu do 51% z 2007 roku, tj. o 4% mniej. Natomiast wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego na koniec 2008 roku wyniosła 14% i była to wartość o 1% mniejsza niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi w 2008 roku wyniosło 53%. Jest to wynik lepszy niż Grupa odnotowała na koniec 2007 roku (51%). Oznacza to, że zadłużenie, które Grupa zaciągnęła w 53% pokrywane jest kapitałami własnymi. Wskaźnik sfinansowania majątku kapitałami stałymi na koniec 2008 roku wyniósł 1,46 w porównaniu do 1,51 analogicznego okresu roku poprzedniego. Oznacza to, że majątek trwały Grupy w 2008 roku mógł być sfinansowany w 146% kapitałami stałymi.

Wskaźnik długu do kapitału własnego na koniec 2008 roku wyniósł 1,71 w porównaniu do 1,61 analogicznego okresu roku poprzedniego. Oznacza to, że na jedną złotówkę kapitałów własnych przypada 1,71 złotych kapitału obcego. Jak widać wynik pogorszył o 0,1 zł w porównaniu do tego, który Grupa odnotowała w ubiegłym roku.

DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

GK PBG Rachunek Zysków i Strat (w tys. zł)	rok 2008	rok 2007	2008/2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,091,425	1,406,976	149%
Koszt własny sprzedaży	1,749,532	1,192,005	147%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	341,893	214,971	159%
Koszty sprzedaży	0	399	0%
Koszty ogólnego zarządu	107,997	81,143	133%
Zysk ze sprzedaży	233,896	133,429	175%
Pozostałe przychody operacyjne	18,770	18,685	100%
Pozostałe koszty operacyjne	27,055	12,779	212%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	225,611	139,335	162%
Przychody finansowe	50,176	14,521	346%
Koszty finansowe	62,140	35,661	174%
Zyski/straty z inwestycji w jednostki powiązane	2,268	28,181	8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	215,915	146,376	148%
Podatek dochodowy	25,992	26,697	97%
Zysk netto	189,923	119,679	159%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	158,241	104,308	152%
- akcjonariuszom mniejszościowym	31,682	15,371	206%

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

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

Istotny wpływ na wypracowany w 2007 roku zysk netto Grupy miało osiągnięcie przychodów na poziomie finansowym z tytułu zrealizowanych zysków z następującej transakcji: zysk osiągnięty przez Hydrobudowę Śląsk S.A. (obecnie Hydrobudowa Polska S.A.) na sprzedaży akcji spółki Mostostal Zabrze S.A., co w konsekwencji przełożyło się na wypracowanie w ubiegłym roku dość wysokiej marży na poziomie netto. Wyżej wspomniane akcje spółki Hydrobudowa Polska S.A. przejęła w ramach ugody zamiany długu na akcje.

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

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

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

Pozostałe przychody operacyjne

W roku 2008 roku przychody operacyjne wyniosły ponad 18,7 mln zł, z czego istotną wartość stanowią przychody uzyskane z odszkodowań w kwocie 3,6 mln zł oraz rozwiązanie zawiązań w poprzednich okresach odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie blisko 6,9 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych praktycznie pozostała na tym samym poziomie.

Pozostałe koszty operacyjne

W 2008 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły ponad 27 mln zł i odnotowały 112% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przychody finansowe

W 2008 roku przychody finansowe wyniosły ponad 50 mln zł i stanowiły 246-io procentowy wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią różnice kursowe w kwocie 26,4 mln zł. Kolejną ważną pozycję zajmują odsetki bankowe – 15,9 mln zł oraz pozostałe odsetki w kwocie 5,9 mln zł.

Koszty finansowe

Za dwa kwartały narastająco koszty finansowe wyniosły ponad 62 mln zł a ich dynamika kształtowała się na poziomie 174%. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje bankowe – blisko 58,5 mln a w nich odsetki z tytułu kredytów bankowych – 32,8 oraz odsetki z tytułu obligacji w kwocie 17,2 mln zł. Ponadto istotną pozycją okazały się również koszty transakcji rynku finansowego. Ich wartość w kosztach finansowych stanowiła poziom 1,2 mln zł.

STRUKTURA AKTYWÓW

A k t y w a (w tys. zł)	rok 2008	% udział	rok 2007	% udział
AKTYWA TRWAŁE	918,184	32.12%	717,926	31.78%
Wartości niematerialne	14,820	0.52%	13,262	0.59%
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	322,522	11.28%	267,426	11.84%
Rzeczowe aktywa trwałe	403,749	14.12%	306,786	13.58%
Nieodnawialne zasoby naturalne	11,999	0.42%	27,834	1.23%
Nieruchomości inwestycyjne	21,662	0.76%	30,383	1.35%
Inwestycje w jednostkach zależnych	27,000	0.94%	4,000	0.18%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	0	0.00%	0	0.00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	48,571	1.70%	41,834	1.85%
- od jednostek powiązanych	27,071	0.95%	98	0.00%
- od pozostałych jednostek	21,500	0.75%	41,736	1.85%
Należności długoterminowe	20,593	0.72%	21,614	0.96%
- od jednostek powiązanych	60	0.00%	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	20,533	0.72%	21,614	0.96%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23,701	0.83%	0	0.00%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13,567	0.47%	4,787	0.21%
AKTYWA OBROTOWE	1,940,325	67.88%	1,540,909	68.22%
Zapasy	69,360	2.43%	40,145	1.78%
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	783,930	27.42%	439,585	19.46%
- od jednostek powiązanych	0,00	0.00%	0,00	0.00%
- od pozostałych jednostek	783,930	27.42%	439,585	19.46%
Należności z tytułu dostaw i usług	679,366	23.77%	534,476	23.66%
- od jednostek powiązanych	11,147	0.39%	9,806	0.43%
- od pozostałych jednostek	668,219	23.29%	524,670	23.23%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	978	0.03%	0	0.00%
Pozostałe należności krótkoterminowe	48,751	1.71%	43,263	1.92%
- od jednostek powiązanych	0	0.00%	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	48,751	1.71%	43,263	1.92%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	51,767	1.81%	58,410	2.59%
- od jednostek powiązanych	0	0.00%	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	51,767	1.81%	58,410	2.59%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289,713	10.14%	410,305	18.16%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16,460	0.58%	14,725	0.65%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0.00%	0	0.00%
AKTYWA RAZEM	2,858,509	100.00%	2,258,835	100.00%

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

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

DYNAMIKA AKTYWÓW

A k t y w a (w tys. zł)	rok 2008	rok 2007	2008/2007
AKTYWA TRWAŁE	918,184	717,926	127.89%
Wartości niematerialne	14,820	13,262	111.75%
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	322,522	267,426	120.60%
Rzeczowe aktywa trwałe	403,749	306,786	131.61%
Nieodnawialne zasoby naturalne	11,999	27,834	43.11%
Nieruchomości inwestycyjne	21,662	30,383	71.30%
Inwestycje w jednostkach zależnych	27,000	4,000	675.00%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	0	0	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	48,571	41,834	116.10%
- od jednostek powiązanych	27,071	98	27623.47%
- od pozostałych jednostek	21,500	41,736	51.51%
Należności długoterminowe	20,593	21,614	95.28%
- od jednostek powiązanych	60	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	20,533	21,614	95.00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23,701	0	0,00%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13,567	4,787	283.41%
AKTYWA OBROTOWE	1,940,325	1,540,909	125.92%
Zapasy	69,360	40,145	172.77%
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	783,930	439,585	178.33%
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00%
- od pozostałych jednostek	783,930	439,585	178.33%
Należności z tytułu dostaw i usług	679,366	534,476	113.67%
- od jednostek powiązanych	11,147	9,806	136.75%
- od pozostałych jednostek	668,219	524,670	127.35%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	978	0	0,00%

Pozostałe należności krótkoterminowe	48,751	43,263	112.69%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	48,751	43,263	112.69%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	51,767	58,410	88.63%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,00%
- od pozostałych jednostek	51,767	58,410	88.63%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289,713	410,305	70.61%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16,460	14,725	111.78%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%
AKTYWA RAZEM	2,858,509	2,258,835	126.55%

Suma bilansowa odnotowała blisko 27-io procentowy wzrost względem roku 2007. Na tak istotny wzrost sumy bilansowej wpływ miało bardzo wyraźnie zwiększenie wartości prawie każdej pozycji aktywów.

Aktywa trwałe w przeciągu analizowanego okresu wzrosły o blisko 28%. Największemu zwiększeniu wartościowemu uległa wartość rzeczowych aktywów trwałych, która na koniec roku 2008 wyniosła 404 mln i był to wzrost o ponad 31% w porównaniu z rokiem poprzednim. Zwiększeniu uległa także wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych. Wzrost ten jest wynikiem wysokiej aktywności w obszarze przejęć i akwizycji innych podmiotów gospodarczych (w 2008 roku do GK PBG włączono między innymi: Betpol, Wiertmar, PRG Metro). Wartość aktywów obrotowych zanotowała 26-cio procentowy wzrost względem 2007 roku. Największą dynamiką wśród majątku obrotowego wykazały się należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną/długoterminową, należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasy. Największy wartościowy wzrost wśród aktywów obrotowych zanotowały pozycje: należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną/długoterminową oraz należności krótkoterminowe. Bardzo wyraźny wzrost tych dwóch pozycji (w drugim przypadku przekraczający 100 milionów złotych, zaś w pierwszym nawet 300 mln zł) spowodowany był wzrostem portfela posiadanych zamówień i realizowanych kontraktów.

STRUKTURA PASYWÓW

P a s y w a (w tys. zł)	rok 2008	% udział	rok 2007	% udział
Kapitał własny	1,113,618	38.96%	785,220	34.76%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	928,135	32.47%	750,670	33.23%
Kapitał podstawowy	13,430	0.47%	13,430	0.59%
Akcje / udziały własne	0	0.00%	0	0.00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551,178	19.28%	551,178	24.40%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-101,444	-3.55%	8,759	0.39%
Pozostałe kapitały	274,778	9.61%	65,998	2.92%

Niepodzielony wynik finansowy	190,193	6.65%	111,305	4.93%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	31,952	1.12%	6,997	0.31%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	158,241	5.54%	104,308	4.62%
Udziały mniejszości	185,483	6.49%	34,550	1.53%
ZOBOWIĄZANIA	1,744,891	61.04%	1,473,615	65.24%
Zobowiązania długoterminowe	410,022	14.34%	331,739	14.69%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	112,850	3.95%	50,033	2.21%
- od jednostek powiązanych	0	0.00%	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	112,850	3.95%	50,033	2.21%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	256,996	8.99%	208,544	9.23%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17,115	0.60%	20,556	0.91%
- od jednostek powiązanych	0	0.00%	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	17,115	0.60%	20,556	0.91%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0.00%	18,595	0.82%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5,229	0.18%	4,184	0.19%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	9,606	0.34%	20,675	0.92%
Dotacje rządowe	0	0.00%	0	0.00%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8,226	0.29%	9,152	0.41%
Zobowiązania krótkoterminowe	1,334,869	46.70%	1,141,876	50.55%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	475,147	16.62%	350,402	15.51%
- od jednostek powiązanych	0	0.00%	2,306	0.10%
- od pozostałych jednostek	475,147	16.62%	348,096	15.41%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	196,324	6.87%	116,260	5.15%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	486,595	17.02%	454,434	20.12%
- od jednostek powiązanych	0	0.00%	4,820	0.22%
- od pozostałych jednostek	486,595	17.02%	449,614	19.90%
Zobowiązania z tyt. umowy o usługę budowlaną	14,989	0.52%	19,594	0.87%
- od jednostek powiązanych	0	0.00%	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	14,989	0.52%	19,594	0.87%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21,219	0.74%	17,800	0.79%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	52,016	1.82%	55,714	2.47%
- od jednostek powiązanych	0	0.00%	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	52,016	1.82%	55,714	2.47%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	881	0.03%	1,120	0.05%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	78,926	2.76%	118,805	5.26%
Dotacje rządowe	0	0.00%	0	0.00%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8,772	0.31%	7,747	0.34%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0.00%	0	0.00%
PASYWA RAZEM	2,858,509	100.00%	2,258,835	100.00%

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

DYNAMIKA PASYWÓW

P a s y w a (w tys. zł)	rok 2008	rok 2007	2008/2007
Kapitał własny	1,113,618	785,220	141.82%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	928,135	750,670	123.64%
Kapitał podstawowy	13,430	13,430	100.00%
Akcje / udziały własne	0	0	0.00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551,178	551,178	100.00%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-101,444	88,759	-114.29%
Pozostałe kapitały	274,778	65,998	416.34%
Niepodzielony wynik finansowy	190,193	111,305	170.88%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	31,952	6,997	456.65%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	158,241	104,308	151.71%
Udziały mniejszości	185,483	34,550	536.85%
ZOBOWIĄZANIA	1,744,891	1,473,615	118.41%
Zobowiązania długoterminowe	410,022	331,739	123.60%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	112,850	50,033	225.55%
- od jednostek powiązanych	0	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	112,850	50,033	225.55%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	256,996	208,544	123.23%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17,115	20,556	83.26%
- od jednostek powiązanych	0	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	17,115	20,556	83.26%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	18,595	0.00%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5,229	4,184	124.98%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	9,606	20,675	46.46%
Dotacje rządowe	0	0	0.00%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8,226	9,152	89.88%
Zobowiązania krótkoterminowe	1,334,869	1,141,876	116.90%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	475,147	350,402	135.60%
- od jednostek powiązanych	0	2,306	0.00%
- od pozostałych jednostek	475,147	348,096	136.49%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	196,324	116,260	168.87%

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	486,595	454,434	107.07%
- od jednostek powiązanych	0	4,820	0.00%
- od pozostałych jednostek	485,575	449,614	107.99%
Zobowiązanie z tyt. umowy o usługę budowlaną	14,989	19,594	76.50%
- od jednostek powiązanych	0	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	14,989	19,594	76.50%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21,219	17,800	119.21%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	52,016	55,714	93.36%
- od jednostek powiązanych	0	0	0.00%
- od pozostałych jednostek	52,016	55,714	93.36%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	881	1,120	78.66%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	78,926	118,805	66.43%
Dotacje rządowe	0	0	0.00%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8,772	7,747	113.23%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0.00%
PASYWA RAZEM	2,858,509	2,258,835	126.55%

W pasywach silniejszy wzrost dotyczył kapitałów własnych – ich wartość wzrosła o blisko 42% i wyniosła ponad 1,1 mld złotych podczas gdy kapitał obcy wzrósł o 18,4% i wyniósł ponad 1,7 mld złotych. W kapitałach obcych istotnie wzrosły następujące pozycje: pozostałe zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe oraz kredyty i pożyczki.

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.

W roku 2008 Grupa Kapitałowa planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność. Kolejna emisja akcji przez podmiot dominujący, która miała miejsce w I kwartale 2007 roku, zapewniła środki na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej PBG. Ponadto w I kwartale 2008 roku miała miejsce emisja akcji spółki zależnej od PBG, tj. spółki Hydrobudowa Polska SA, co również jest istotne z punktu rozwoju segmentu wodnego i zapewnienia w tym przypadku środków na rozwój, gdyż Hydrobudowa Polska pełni w Grupie wiodącą rolę w odniesieniu do tego rynku.

Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych na 2008 rok

W raporcie bieżącym nr 21/2009 podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG informował o prognozie skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2009:

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

Podstawy i istotne założenia prognozy:

- Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej PBG na rok 2009 oszacowana została na podstawie kontraktów, które Grupa posiada już w swoim portfelu zamówień oraz na podstawie kontraktów planowanych do pozyskania i realizacji w 2009 roku;
- Przewiduje się, że największy udział w skonsolidowanych przychodach stanowią będą przychody uzyskiwane z rynku ochrony środowiska - 43%, następnie z rynku budownictwa specjalistycznego (w tym głównie projekty infrastrukturalne) - 25%, z obszaru gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw - 24% oraz z segmentu budowy dróg - 8%;
- Prognozowane przychody z realizacji kontraktów dotyczących budowy stadionów w Gdańsku i Warszawie ujęte zostały tylko szacunkowo, gdyż dokładny ich poziom będzie znany po podpisaniu szczegółowych umów z podwykonawcami;
- W prognozie na rok 2009 nie uwzględniono realizacji kontraktu związanego z modernizacją zakładu produkcyjnego Nairit Plant CJSC w Armenii;
- W założeniach na 2009 rok uwzględniono wpływ realizacji inwestycji pod nazwą „Górecka Projekt”;
- W prognozie wyników finansowych założono, że w roku 2009 nie wystąpią istotne zmiany, mające negatywny wpływ na rynek, na którym Grupa PBG prowadzi działalność. Na potrzeby prognozy ustalono, iż kursy walut będą stałe w całym okresie prognozy, zaś ich poziom będzie równy średniemu kursowi Narodowego Banku Polskiego z dnia 31 grudnia 2008 roku. Ujęte zatem w prognozie kursy walut prezentują się następująco:
 - 1 EUR = 4,1724 PLN;
 - 1 USD = 2,9618 PLN;
 - 1 CAD = 2,4307 PLN;
- Zgodnie ze zmianą wyceny transakcji zabezpieczających wprowadzoną w Grupie PBG z dniem 1 stycznia 2009 roku, w prognozie finansowej uwzględniono zmianę pomiaru efektywności zabezpieczenia dla stosowanych transakcji typu forward. Ma ona przede wszystkim na celu zminimalizowanie wpływu wahań kursów walut na wynik finansowy spółek w poszczególnych kwartałach;
- Na potrzeby prognozy ustalono, iż stopy procentowe będą stałe w całym okresie prognozy i założono wartość indeksów stóp procentowych krajowego rynku lokat międzybankowych (WIBOR) z dnia 31 grudnia 2008 roku, które kształtowały się na następującym poziomie:
 - WIBOR 1M = 5,61%;
 - WIBOR 3M = 5,88%;
 - WIBOR 6M = 5,95%;
- Założono również, że ze względu na specyfikę branży oraz wysoką specjalizację usług oferowanych przez PBG oraz spółki z jej Grupy Kapitałowej, rynek jest mało wrażliwy na

dekoniunkturę. Powinno się to przełożyć na utrzymanie stosunkowo dużego zapotrzebowania na świadczone usługi i produkty. Szacuje się, iż w okresie prognozy nie wystąpią istotne wzrosty cen, ani ograniczenia w dostępie do czynników produkcji. Pozwala to wysunąć twierdzenie, że prognozowane wskaźniki rentowności nie są zagrożone;

- Prognoza wyników finansowych na rok 2009 sporządzona jest z uwzględnieniem nowej zasady rozpoznawania przychodów. Polega ona na identyfikacji takich przychodów i kosztów na budowach pozyskanych i realizowanych w układzie konsorcjalnym, które przypadają do wykonania danemu partnerowi w konsorcjum (pomimo pozycji lidera konsorcjum). Jednocześnie kontrakty te mają charakter przedsięwzięć wspólnych. W przypadku, gdy spółka jako lider konsorcjum pozyska taki kontrakt, to ujmuje ona w swoich przychodach i kosztach tylko tą część przychodów i kosztów, którą realizuje swoimi siłami, wyłączając w ten sposób obroty konsorcjantów;
- W założeniach na 2009 rok nie uwzględniono wpływu potencjalnych akwizycji na prognozowane wyniki finansowe;

Sposób monitorowania oraz okresy w jakich Emitent będzie dokonywał oceny oraz korekty możliwości realizacji prognoz

Prognoza będzie monitorowana na bieżąco poprzez kontrolę wykonania zaprojektowanych budżetów. Ewentualne zmiany wykraczające o co najmniej 10 % w/w wyników finansowych będą przekazywane do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego.

XXIV. ISTONE 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 19 - zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji oraz poręczeń na dzień 31.12.2008 roku.

XXV. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

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

XXVI. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

1. Komitet ds. Wynagrodzeń

W dniu 25 czerwca 2005 roku, w ramach Rady Nadzorczej powołany został Komitet ds. Wynagrodzeń, który odpowiada w szczególności za:

- ogólne monitorowanie praktyk w zakresie wynagrodzeń i ich poziomu w Spółce,
- ustalanie warunków zatrudnienia Członków Zarządu i kadry kierowniczej Spółki,
- ustalanie planu premiowania na rok obrotowy.

Komitet ds. Wynagrodzeń zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż raz na kwartał, składa coroczne sprawozdanie ze swojej działalności, które jest częścią Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, przedkładanego Akcjonariuszom podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PBG SA.

W skład Komitetu ds. Wynagrodzeń wchodzi:

- Maciej Bednarkiewicz,
- Wiesław Lindner,
- Jacek Krzyżaniak.

2. Program Motywacyjny

Uchwałą Rady Nadzorczej PBG SA z dnia 28 kwietnia 2004 roku wprowadzony został Program Motywacyjny dla kadry kierowniczej oraz kluczowych pracowników Grupy PBG.

Warunkiem realizacji Programu w danym roku jest osiągnięcie przez Grupę Kapitałową zysku operacyjnego za poprzedni rok obrotowy, wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, na poziomie co najmniej 75% prognozy zysku operacyjnego na dany rok. Nie osiągnięcie minimalnego stopnia realizacji prognozy zysku operacyjnego za rok poprzedni skutkuje brakiem realizacji Programu w danym roku. Wysokość zysku operacyjnego do osiągnięcia przez Grupę Kapitałową w danym roku określa Rada Nadzorcza w terminie do 30 czerwca każdego roku, którego prognoza dotyczy.

3. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu PBG S.A.

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej została określona Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PBG SA z dnia 10 grudnia 2005 roku.

Członkowie Zarządu powoływani są Uchwałą Rady Nadzorczej. Zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej PBG SA członkom Zarządu przysługuje płaca zasadnicza oraz premie i dodatki wynikające z przepisów o wynagrodzeniu.

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Wynagrodzenia członków Zarządu			
Jerzy Wiśniewski	741	-	741
Tomasz Woroch	420	-	420
Przemysław Szkudlarczyk	300	-	300
Tomasz Tomczak	300	-	300
Mariusz Łożyński	245	-	245
Tomasz Łatawiec	240	-	240
Razem	2 246	-	2 246

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Maciej Bednarkiewicz	120	-	120
Jacek Kseń	96	-	96
Wiesław Lindner	60	-	60
Jacek Krzyżaniak	36	-	36
Małgorzata Wiśniewska	24	-	24
Dariusz Sarnowski	36	-	36
Adam Strzelecki	36	-	36
Mirośław Dobrut	6	-	6
Razem	414	-	414

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Wynagrodzenia członków Zarządu			
Jerzy Wiśniewski	190	4	194
Tomasz Woroch	273	5	278
Przemysław Szkudlarczyk	59	-	59
Tomasz Tomczak	-	-	-
Mariusz Łożyński	-	-	-
Tomasz Łatawiec	121	-	121
Razem	643	9	652

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Maciej Bednarkiewicz	-	-	-
Jacek Kseń	-	-	-
Wiesław Lindner	-	-	-
Jacek Krzyżaniak	72	3	75
Małgorzata Wiśniewska	315	1	316
Dariusz Sarnowski	-	-	-
Adam Strzelecki	-	-	-
Mirośław Dobrut	-	-	-
Razem	387	4	391

XXVII. 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.

XXVIII. 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 podjęta 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 (aktualna nazwa audytora to: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.), wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 238, na podmiot uprawniony do:

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2007 i 2008 (uchwała Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2007 roku);
- dokonania przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2007 roku i na dzień 30 czerwca 2008r roku (uchwała Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2007 roku).

1. Data zawarcia umowy

PBG S.A. zawarło umowę z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (aktualna nazwa audytora : Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) dnia 17 sierpnia 2007 roku.

2. Łączna wysokość wynagrodzenia

Łączna wysokość wynagrodzenia, należna Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., z tytułu przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 82 800,00 zł netto. Wynagrodzenie należne firmie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. za przeprowadzenie analogicznego badania w roku poprzednim wyniosło 82 800,00 zł netto.

3. Pozostała wartość umowy

Pozostała należność Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z tytułu wykonania przyszłych usług, będących przedmiotem umowy z dnia 17 sierpnia 2007 roku (tj. badanie sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2008) to 0,00 zł netto.

XXIX. 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.

XXX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Spółki z Grupy Kapitałowej PBG nie prowadzą programów pracowniczych.

XXXI. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

XXXII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU

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

XXXIII. DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG S.A.

SIEDZIBA SPÓŁKI PBG SA:

ul. Skórzewska 35
Wysogotowo k. Poznania
62 – 081 Przeźmierowo
tel.: +48 61 66 51 700
fax: +48 61 66 51 701
www.pbg-sa.pl
e-mail: polska@pbg-sa.pl

KONTAKT DO RZECZNIKA PRASOWEGO:

Jacek Krzyżaniak
tel.: +48 61 66 51 761
tel. kom.: 0 605 470 599
fax: +48 61 66 51 701
e-mail: jacek.krzyzaniak@pbg-sa.pl

KONTAKT DO RELACJI INWESTORSKICH:

Kinga Banaszak – Filipiak

tel.: +48 61 66 51 761

tel.kom.: + 48 691 470 491

e-mail: kinga.banaszak@pbg-sa.pl

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Prezes Zarządu	Jerzy Wiśniewski
Wiceprezes Zarządu	Tomasz Woroch
Wiceprezes Zarządu	Przemysław Szkudlarczyk
Wiceprezes Zarządu	Tomasz Tomczak
Wiceprezes Zarządu	Mariusz Łożyński
Członek Zarządu	Tomasz Łatawiec