



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PBG S.A. Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

SPIS TREŚCI

I. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W SPÓŁCE PBG S.A. W 2008 ROKU	
1. Zmiany w akcjonariacie Spółki	4
2. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące PBG S.A.	7
3. Asymilacja akcji	8
4. Cena akcji spółki PBG S.A. od dnia debiutu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie	8
II. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SPÓŁKĘ PBG S.A.	9
III. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH (stan na dzień 31 grudnia 2008 roku)	24
IV. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH	26
V. INFORMACJA I ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU	27
VI. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	32
VII. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH	34
VIII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	37
IX. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	37
X. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	38
XI. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	39
XII. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z III EMISJI AKCJI SERII F	39
1. Cele III Emisji Akcji	39
2. Wykorzystanie środków z III emisji akcji	39
XIII. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI	41
XIV. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	41
XV. STOSOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE	42
XVI. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	44
1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe	44
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	45
XVII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	45
XVIII. OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ SPÓŁKI PBG S.A.	48
XIX. STRATEGIA SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	53
XX. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	59
XXI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	59
XXII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	70
XXIII. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	70
XXIV. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	74
XXV. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE	74
1. Data zawarcia umowy	74
2. Łączna wysokość wynagrodzenia	74
3. Pozostała wartość umowy	74
XXVI. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	75
XXVII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	75
XXVIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	75
XXIX. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	75
XXX. DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG S.A.	75

I. 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 08 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 2 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 SA

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 Latawiec	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

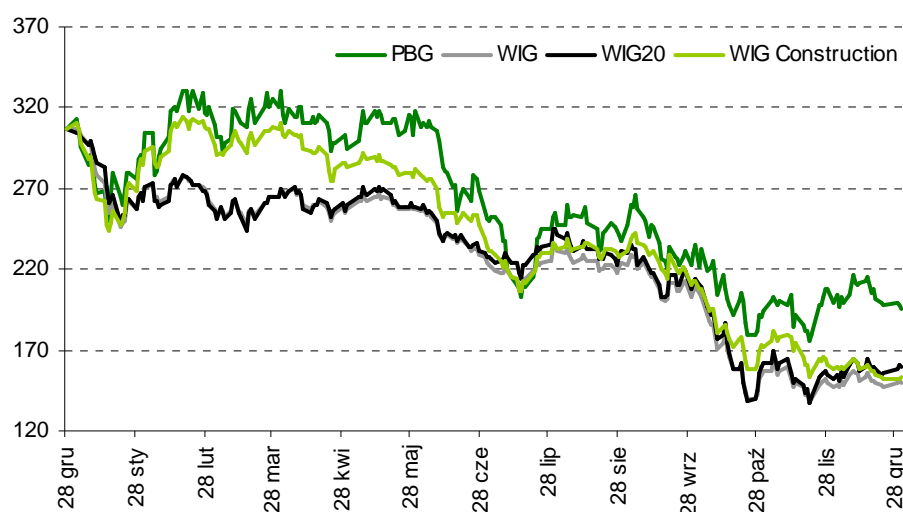
Zarząd PBG SA, w dniu 21 listopada 2008 roku, złożył do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA oraz do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA wnioski odpowiednio o asymilację akcji oraz o wprowadzenie akcji do obrotu. Wnioskami objęte zostało 12 500 akcji na okaziciela PBG SA serii D, które przydzielone zostały w ramach realizacji Programu Opcji Menadżerskich w dniu 6 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.

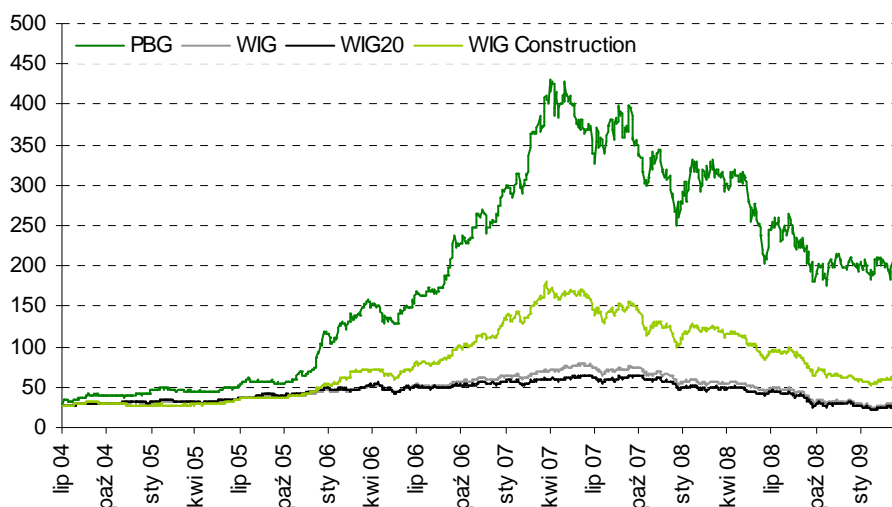
Ponadto, w dniu 24 listopada 2008 roku Giełda Papierów Wartościowych SA podjęła uchwałę o wprowadzeniu do obrotu z dniem 28 listopada 2008 roku 12 500 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki PBG SA, przydzielonych w ramach Programu Motywacyjnego, po spełnieniu warunku asymilacji tych akcji z akcjami 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:



II. 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 Nadzorczą 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 poszczególnych 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 zgodnie 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 uchylać 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 powiązany z 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 niecierpiących 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 zawiązaniu 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 Łatawiec – Członek Zarządu.

Zarząd w/w składzie, oprócz pana Tomasza Łatawca, powołany został w dniu 10 maja 2006 roku przez Radę Nadzorczą PBG SA do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. Natomiast, pan Tomasz Łatawiec 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;
- Dobrut 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 Dobrut 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 kolegalnie, 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.

III. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH (stan na 31 grudnia 2008 roku)

Spółka powiązana	Przedmiot działalności	Powiązanie		Liczba udziałów/ akcji	Wartość nominalna udziałów /akcji stan na 31.12.2008
		Podmiot wiążący	Rodzaj powiązania		
Metorex Sp. z o.o.	wykonawstwo sieci wodociągowych oraz kanalizacyjnych, ciepłych, i gazowych, oczyszczalnie ścieków, nawierzchnie dróg i placów	PBG S.A.	sp. zależna	682	51.150.00 zł
INFRA S.A.	usługi specjalistyczne w zakresie renowacji sieci wodociągowych i kanalizacyjnych	PBG S.A.	sp. zależna	9.995	4.997.500.00 zł
Hydrobudowa Polska S.A.	kompleksowa realizacja obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynierskiego i przemysłowego	PBG S.A.	sp. zależna	2.107.946	105.397.300.00 zł
KWG S.A.	realizacja inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska	PBG S.A.	sp. zależna	28.700	2.870.000.00 zł
Excan Oil and Gas Engineering Ltd. Kanada	działalność exportowa w zakresie technologii oraz pozyskiwanie zleceń w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej	PBG S.A.	sp. zależna		250.000.00 CAD
Gas Oil Engineering A.S. Słowacja	spółka inżynierska, projektowa i wykonawcza; zarządzanie projektami, dostawy w systemie pod klucz oraz nadzór nad realizacją zadań w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej	PBG S.A.	sp. zależna		163.000.00 SKK
PBG Dom Sp. z o.o.	budownictwo kubaturowe	PBG S.A.	sp. zależna	123.572	12.357.200.00 zł
Brokam Sp. z o.o.	spółka posiada niezabudowaną nieruchomość, na której znajdują się złoża granodiorytu	PBG S.A.	sp. zależna	12.000	12.000.000.00 zł
Avatia S.A.	usługi informatyczne; Spółka jako członek Grupy Kapitałowej PBG, pełni funkcję wsparcia informatycznego dla wszystkich Spółek z Grupy	PBG S.A.	sp. zależna	998	49.990.00 zł
Aprivia S.A.	odpowiada za konsolidację spółek z segmentu budowy dróg oraz umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej PBG w obszarze budownictwa drogowego, w tym głównie za pozyskiwanie i realizację kontraktów oraz za organizację finansowania	PBG S.A.	sp. zależna	71.993.065	71.993.065.00 zł
PRIS Sp. z o.o.	renowacje, monitoring rurociągów oraz technologii bezwykopowych, renowacja istniejących wodociągów i kanalizacji	INFRA S.A.	sp. zależna	897	89.700.00 zł
WIERTMAR Sp. z o.o.	renowacje, monitoring rurociągów oraz technologii bezwykopowych, renowacja istniejących wodociągów i kanalizacji	INFRA S.A.	sp. zależna	25.969	1.298.450.00 zł
Hydrobudowa Konstrukcje Sp. z o.o.	produkcja i montaż konstrukcji stalowych, urządzeń oraz instalacji, zbiorników stalowych, realizacja kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, w szczególności dla przemysłu	HBP S.A.	sp. zależna	16.100	8.050.000.00 zł

	petrochemicznego				
Hydrobudowa 9 S.A.	usługi budowlane w zakresie obiektów ochrony środowiska, hydrotechniki, drogownictwa i budownictwa kubaturowego	HBP S.A.	sp. zależna	9.576.222	1.453.668.50 zł
PRG „Metro” Sp. z o.o.	generalny wykonawca tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele	HBP S.A.	sp. zależna	465	465.000.00 zł
Gdyńska Projekt Sp. z o.o.	kupno, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami, działalność budowlana i developerska	HB9 S.A.	sp. zależna	60.000	3.000.000.00 zł
Górecka Projekt Sp. z o.o.	działalność budowlana i developerska	HB9 S.A.	sp. zależna	1.000	50.000.00 zł
Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.	działalność budowlana i developerska	PBG DOM Sp. z o.o.	sp. zależna	255	25.500.00 zł
BUDWIL Sp. z o.o.	kupno, sprzedaż i zagospodarowanie nieruchomości na własny rachunek, działalność budowlana i developerska	PBG DOM Sp. z o.o.	sp. zależna	255	25.500.00 zł
PBG Dom Invest I Sp. z o.o.	działalność budowlana i developerska	PBG DOM Sp. z o.o.	sp. zależna	500	50.000.00 zł
Dromost Sp. z o.o.	usługi budowlane w zakresie obiektów komunikacyjnych oraz produkcja mas bitumicznych	APRIVIA S.A.	sp. zależna	6.000	3.000.000.00 zł
Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno Drogowych S.A.	budowa dróg, mostów oraz prace inżynieryjne, w tym prace ziemne, systemy kanalizacji, przepusty, wszelkiego typu, stabilizatory gleby i zarówno bitumiczne jak i cementowe prace powierzchniowe; Spółka posiada Wytwórnię Mas Bitumicznych z laboratorium	APRIVIA S.A.	sp. zależna	25.000	500.000.00 zł
Bełpol S.A.	budowa dróg, w tym: recykling na zimno z zastosowaniem spienionych bitumów, frezowanie nawierzchni asfaltowych i betonowych; Bełpol wytwarza także mieszanki mineralno-bitumiczne na zimno oraz beton towarowy	APRIVIA S.A.	sp. zależna	20.350.000	20.350.000.00 zł

Poza tym spółka 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 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 SA 18,80% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Po dacie bilansowej nastąpiło nabycie 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 SA 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 SA 19,00% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

IV. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH

Profil działalności spółki 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 największa część działalności Spółki skupia się na realizowaniu kontraktów w obszarach gazu ziemnego i ropy naftowej oraz paliw.

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+ ▪ stacje magazynowania i odparowania LNG ▪ podziemne magazyny gazu ▪ instalacje odsiarczania ▪ instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego ▪ zbiorniki ropy naftowej ▪ systemy przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym; stacje redukcyjno – pomiarowe i pomiarowo-rozliczeniowe, mieszalnie, węzły rozdzielcze, tłocznie, itp. 	<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 sortowni 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.

Szczegółowe dane finansowe, dotyczące udziału poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży, zamieszczone zostały w kolejnym punkcie sprawozdania.

V. INFORMACJA O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU

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

SEGMENTY BRANŻOWE

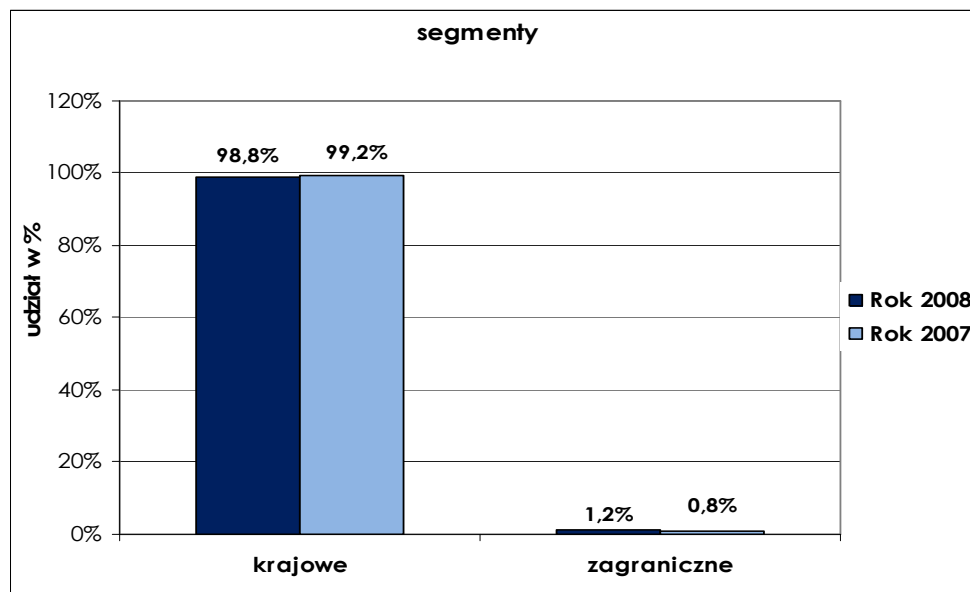
Przychody ze sprzedaży	Rok 2008 (w tys. zł)	Rok 2007 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
gaz ziemny i ropa naftowa (przesył, dystrybucja, wydobycie)	236 871	127 034	109 837	86%
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska, renowacje)	83 667	97 679	- 14 012	-14%

paliwa (magazynowanie paliw)	73 625	136 910	- 63 285	-46%
budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	147 542	97 662	49 880	51%
drogi (budowa dróg)	6 368	0	6 368	0%
pozostałe (sprzedaż towarów i materiałów oraz produktów, pozostałe usługi)	23 503	0	23 503	0%
Przychody ze sprzedaży, razem	571 576	459 285	112 291	24%

SEGMENTY GEOGRAFICZNE

Przychody ze sprzedaży	Rok 2008 (w tys. zł)	Rok 2007 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
sprzedaż krajowa	564 985	455 653	109 332	24%
sprzedaż zagraniczna	6 591	3 622	2 969	82%

W omawianym okresie udział segmentów geograficznych spółki PBG w przychodach ze sprzedaży ogółem przedstawia się następująco:



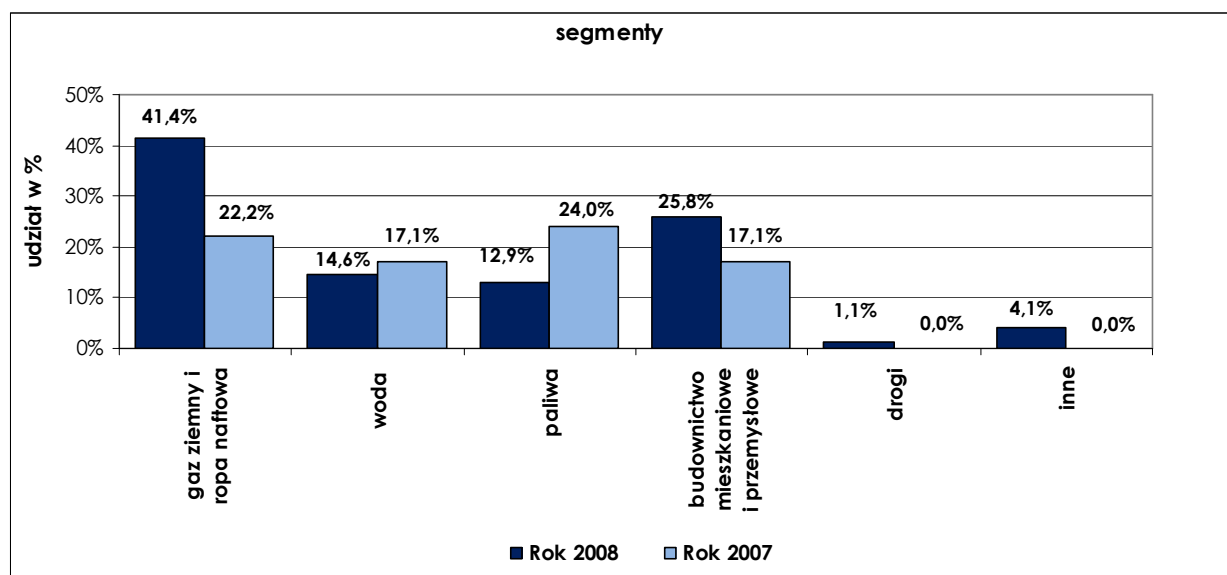
W 2008 roku udział sprzedaży krajowej i zagranicznej w przychodach ogółem wynosił odpowiednio 98,9% i 1,1%. Osiągnięte wyniki nie różniły się w sposób znaczący od tych, które Spółka wypracowała w roku ubiegłym, gdzie udział sprzedaży krajowej kształtował się na poziomie 99,2% a udział sprzedaży zagranicznej wynosił 0,8%.

Działalność PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten Spółka 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 (łtocznie, gazociągi, inne) oraz ze względu na inwestycje realizowane w ramach organizacji w Polsce Mistrzostw Europy w piłce nożnej EURO 2012. Podejmowane są jednak działania mające na celu wyjście na rynki zagraniczne w przyszłości, głównie w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej. W 2006 roku spółka PBG realizowała jako podwykonawca spółki Pall Poland Sp. z o.o. pierwszy kontrakt, którego ostatecznym odbiorcą był zagraniczny Inwestor - łotewska spółka Latvijas Gaze Akciju Sabiedriba. Miejscem realizacji inwestycji była Łotwa. Wartość kontraktu wyniosła 5,22 mln EUR. Kontrakt ten można uznać za pierwszy krok w kierunku wyjścia PBG na rynki zagraniczne. Ponadto, spółka PBG podjęła 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. Łączna 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 spółki PBG w przychodach ze sprzedaży ogółem przedstawia się następująco:



Największym co do udziału w sprzedaży segmentem działalności w 2008 roku był **segment gazu ziemnego i ropy naftowej**. Jego udział w przychodach ze sprzedaży ogółem w omawianym okresie wyniósł 41,4% (tj. o ponad 19% więcej w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego). W związku z podpisaniem historycznie największych kontraktów z tego segmentu, tj. kontraktu na budowę kopalni ropy naftowej na kwotę 1,4 mld PLN (w sierpniu 2008) oraz kontraktu na budowę podziemnego magazynu gazu w Wierzchowicach na kwotę 1,1 mld PLN (w listopadzie 2008) dla spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA, PBG spodziewa się znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży z sektora gazu ziemnego i ropy naftowej w kolejnych latach.

Drugim co do wielkości segmentem działalności spółki PBG w omawianym okresie okazał się **segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego**, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową. Udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży ogółem

wyniósł 25,8% w porównaniu do 17,1% osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego, tj. o 8,7% więcej. W związku z pojawiającymi się nowymi perspektywami na tym rynku dotyczącymi inwestycji infrastrukturalnych, takich jak na przykład: budowa stadionów, można spodziewać się utrzymania lub nawet istotnego zwiększenia przychodów z segmentu budownictwa przemysłowego w kolejnych latach. Obecnie najbardziej znaczący projekt realizowany w ramach omawianego segmentu to kontrakt na budowę dziewięciu kompleksów zabudowy mieszkalno-usługowo-handlowej na terenie Świnoujścia dla Pomerania Development Sp. z o.o.. Całkowita wartość w/w kontraktu wynosi aktualnie ponad 190 mln PLN.

Segment wodny w 2008 roku stanowił 14,6% przychodów ze sprzedaży i był trzecim co do wielkości segmentem. Kontrakty realizowane w obszarze wody są kontaktami współfinansowanymi przez Unię Europejską i związane są z inwestycjami dotyczącymi ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Spadek przychodów w PBG w tym segmencie związany jest z realizacją strategii Grupy Kapitałowej polegającej na przejmowaniu wiodącej roli na rynku ochrony środowiska przez inną spółkę z Grupy – spółkę Hydrobudowa Polska SA, i jest elementem przygotowania PBG do pozyskania i realizacji największych kontraktów w innych obszarach, zwłaszcza ropy naftowej i gazu ziemnego.

Czwartym co do wielkości segmentem działalności spółki PBG w 2008 roku był **segment paliw**, w którym PBG realizuje inwestycje związane z magazynowaniem paliw płynnych (bazy paliwowe i stacje magazynowania paliw). Udział segmentu w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł 12,9% (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży ogółem spadł o ponad 11%). 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 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 zaledwie 1,1%. 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 budowy dróg mają niewielki udział w przychodach ze sprzedaży ogółem.

Wskazanie podmiotów, z którymi obroty osiągnęły co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

W okresie objętym sprawozdaniem, podmiotami, z którymi obroty osiągnęły co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem są:

- jako odbiorca: PGNiG S.A.;
- jako dostawca: brak podmiotów z obrotami powyżej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

VI. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

data zawarcia umowy	strony umowy	przedmiot umowy	istotne warunki
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 zł netto
3.04.2008	HB 9 PIB 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 euro 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 zł.; Termin 31.12.2010 roku. (W ciągu 12 miesięcy PBG SA zawarło z PIECOBIOGAZ SA umowy na łączną kwotę 51 583 124,21 zł. Łączna wartość umowy znaczącej 151 583 124,21 zł.)
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
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	Generalną realizację inwestycji "Projekt LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne"	Wartość kontraktu 1.397.000.000 zł 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 zł netto
5.09.2008	HB 9 PIB SA Lider Konsorcjum, PBG SA, HBP SA, Prace Badawczo-Rozwojowe "EKOSYSTEM" Sp. z o.o., Ekotab Projekt Sp. z o.o. – Partnerzy – wykonawca a Miejski Zakład Oczyszczania Sp. z o.o.	"Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów w Trzebanii, gmina Osieczna"	Wartość umowy 24 918 457,71 euro netto; Termin realizacji do 30.06.2010 roku
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 zł netto; Wykonanie "pod klucz"; Termin realizacji 18.11.2011 roku
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	Wartość pierwszej umowy 183.955.000 zł netto; Wartość drugiej umowy 94.610.000 zł netto; Termin realizacji 10.04.2013 roku
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 Konsorcjum), a spółką PGNiG SA umowy o generalną realizację inwestycji "Budowa części	Wartość umowy 84.178.442,00 zł.; Termin realizacji 18.11.2009
16.04.2009	PBG SA Lider Konsorcjum, spółka PLYNOSTAV REGULACE PLYNU A.S.	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 zł.; Termin realizacji 18.11.2011

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.

VII. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH

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 zapłaconą 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 zawązania 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 bezwykopowych; Włączenie do Grupy Kapitałowej miało na celu stworzenie zaplecza wykonawczego dla Spółek z obszaru hydratechnicznego
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 gotówką 100.000 zł. Spółka Hydrobudowa 9 SA posiada 100% głosów i udziałów w kapitale nowej spółki. Przedmiotem działalności spółki Gadyńska Projekt Sp. z o.o. jest kupno, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami na własny rachunek. Wartość ewidencyjna Spółki Gadyńska Projekt Sp. z o.o. w księgach spółki Hydrobudowa 9 wynosi 3.000.000zł.	Zawiazanie 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 objęta 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 Polska spadł poniżej 75% i wynosił 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 S.P. 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.	PODNIENIE 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 objęta 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 PRZEDSWSTĘPNEJ UMOWY NABYCIA UDZIAŁÓW W SPÓŁCE J.A.SOKÓŁ – MELAFIR SP. Z O.O.	Rozwiązana została przedwstępna 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 audytu
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 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	Podwyższenie kapitału APRIVIA SA było wynikiem emisji 71.493.065 akcji imiennych serii B, skierowanej w drodze subskrypcji zamkniętej do jednego 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). 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: a) 22.379.325 akcji serii B objętych zostało za 25.000 akcji w spółce PRID SA z siedzibą w Nowym Tomysłu każda akcja o wartości nominalnej 20,00 zł (PBG SA posiadało 100% kapitału zakładowego, a w księgach wartość ewidencyjna Spółki określona była na poziomie 22.379.325,00 zł); 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); 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). 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 - PRID SA: 22.379.325 zł, APRIVIA SA posiada 100% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu; - BETPOL SA: 45.971.637 zł, APRIVIA SA posiada 70% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu - DROMOST Sp. z o.o.: 3.142.103 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.	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 zbyła 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 niskokosztowych
9.04. 2008	PBG Dom Sp. z o.o., KM Investment Sp. z o.o.	AKWIZYCJA SPÓŁKI KM INWESMENT 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 księgowa 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

VIII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

IX. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W omawianym okresie spółka PBG SA zawierała z podmiotami powiązаныmi transakcje, 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,

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.

X. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w sprawozdaniu finansowym Spółki w notach objaśniających do bilansu – nota nr 11.

XI. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w sprawozdaniu finansowym Spółki w notach objaśniających do bilansu – nota nr 10.

XII. 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 zapłaconą 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.

XIII. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

Spółka nie publikuje prognozy jednostkowej PBG SA, a jedynie prognozę wyniku skonsolidowanego Grupy Kapitałowej PBG na koniec roku obrotowego.

XIV. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Strategia dotycząca finansowania działalności spółki PBG SA 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 przyrodziwotowe, rurociągi i inne” na łączną kwotę 286 mln PLN.

Kwota limitów bankowo-ubezpieczeniowych przyznanych dla PBG SA i 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 073,2 mln PLN.

Zastosowanie wystandaryzowanych 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 PBG SA,
4. obniżenie poziomu zabezpieczeń linii 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 PBG SA w opinii instytucji finansowych.

Przyjęte zasady controllingu w PBG SA oraz monitoringu przez instytucje finansowe umożliwiły automatyczne regulowanie zaciąganych zobowiązań spółki z przepływów na kontraktach.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające do 4 lat realizacji 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 PBG SA,
- stosowanie procedur zgodnie z wdrożonymi Zintegrowanymi Systemami Zarządzania,
- powiązanie produktów bankowych z konkretnymi kontraktami umożliwiające aktywny controlling ze strony instytucji finansowych.

XV. STOSOWANE 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 286,7 mln PLN ,w tym na kredyty i gwarancje – 1 mld 052,5 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 Spółkę swoich zobowiązań.
 - b) Minimalizowane poprzez ścisły monitoring przepływów na każdym kontrakcie i dostosowanie strumienia wpływów i wydatków w czasie, wsparte limitami bankowymi przy rozliczaniu długich cykli handlowych na określonych kontraktach.
 - c) Instrumenty: arkusze analiz struktur należności i zobowiązań oraz czasowego dopasowania tych zmiennych, w celu uniknięcia istoty zagrożenia.
 - d) Metody zarządzania: stały monitoring oraz analizy w obszarze prognozy płynności i marginesu bezpieczeństwa.
- 4) ryzyka stóp procentowych –
- a) Istota: zagrożenie wystąpienia niekorzystnej zmiany stóp procentowych z negatywnym skutkiem dla wyniku finansowego firmy.
 - b) Minimalizowane przy wykorzystaniu makroekonomicznych rekomendacji banków, dające podstawę do ustalenia strategii w tym zakresie.
 - c) Wszystkie zaciągnięte zobowiązania Spółki 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. Spółka 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 Spółki 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.

XVI. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe

Największe inwestycje rzeczowe PBG SA w 2008 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł.)
1	Modernizacja i rozbudowa posiadanych budynków biurowych, magazynowych i warsztatowych	10 738 PLN
2	Ciężki sprzęt budowlany	4 158 PLN
3	Środki transportu	2 021 PLN
4	Pozostałe nakłady	5 596 PLN

Inwestycje kapitałowe PBG SA w roku 2008

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł.)
1	Nabycie akcji Bełpol SA	41 310 PLN
2	Nabycie udziałów w Avafia Sp. z o.o.	49,9 PLN
3	Nabycie akcji w Aprivia SA	506 PLN
4	Nabycie udziałów w PBG Dom sp. z o.o.	10 358 PLN

2. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych na 2008 rok

Posiadane przez spółkę 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. W roku 2008 wydatki na inwestycje rzeczowe wyniosły nieco ponad 30 mln złotych, natomiast na inwestycje kapitałowe spółka przeznaczyła prawie 74 mln złotych. W roku 2009 wydatki na inwestycje rzeczowe planowane są na poziomie odtworzeniowym. Na inwestycje kapitałowe, w chwili obecnej, Spółka zamierza przeznaczyć około 40 mln PLN.

XVII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

W roku obrotowym 2008 spółka PBG SA zawierała transakcje zabezpieczające dotyczące wyłącznie przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółka PBG SA nie zawierała - 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 PBG pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2009 w kwocie 34,00 mln EUR (z tego 15,00 mln EUR w I półroczu 2009 roku) i na rok 2010 w kwocie 2,00 mln EUR (z tego 2,00 mln EUR w I półroczu 2010 roku) Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 3,4927 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 15,29 mln PLN, w tym w związku z wystąpieniem przychodów zabezpieczanych oraz wystąpieniem utraty

efektywności instrumentów zabezpieczających w wyniku PBG ujęto kwotę minus 1,78 mln PLN, pozostałą część, tj. minus 13,51 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2008 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast 4,6 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w rachunku zysku i strat.

Dla części przepływów pieniężnych (dotyczących kosztu własnego sprzedaży) 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 Spółki 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 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 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 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 Spółki przyjęto, iż stosować się będzie transakcje terminowe typu forward. 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 księgową 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 miałby 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.

XVIII. OPIS RYZYK I ZAGROŻEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ SPÓŁKI PBG S.A.

Czynniki zewnętrzne

1. Ryzyko konkurencji

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

PBG SA ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

- Wyszukiwanie niszowych produktów i usług,
- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwi 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. Stąbnąca 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 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 rentowności Spółki. 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 przewidział 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 PBG SA. Może to skutkować nasileniem się konkurencji oraz obniżeniem marż.

Pozyskując szereg kontraktów o znacznej wartości jednostkowej spółka PBG pokazała, że jest dobrze przygotowana do konkurowania także z podmiotami zagranicznymi.

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

PBG SA celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wyływających z wejścia Polski do Unii Europejskiej:

- Tworzy sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim,
- Wdrożyła i doskonała wysoką kulturę zarządzania,
- Oferuje pożądaną jakość wykonywanych usług potwierdzoną wdrożonymi normami: PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, AQAP 21 10:2003,
- Systematycznie podnosi kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwi 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 Spółki lub ich klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

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 spółkę PBG, gdyż realizuje ona 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. Spółka 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.

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 PBG SA 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 spółki;
- planowane przez klientów większości cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach roku.

W związku z powyższym przychody PBG SA 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 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 Spółki, 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 Spółki.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników ograniczają również następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna PBG SA, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno - lojalnościowych systemów wynagrodzeń,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń,
- Szerokie możliwości rozwoju i kariery w dynamicznie rozwijającej się Spółce.

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 nie wywiąże się lub niewłaściwie wywiąże się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów Spółki z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu minimalizacji tego ryzyka PBG SA 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 zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem. Aby ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców 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 PBG największych odbiorców usług nie przekraczał jednak kilkunastu procent.

Spółka PBG zamierza dalej minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

- dywersyfikację źródeł przychodów i pozyskiwanie nowych klientów,
- realizację kontraktów, przede wszystkim dla samorządów, finansowanych z funduszy unijnych,
- działanie na rynkach zagranicznych.

7. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

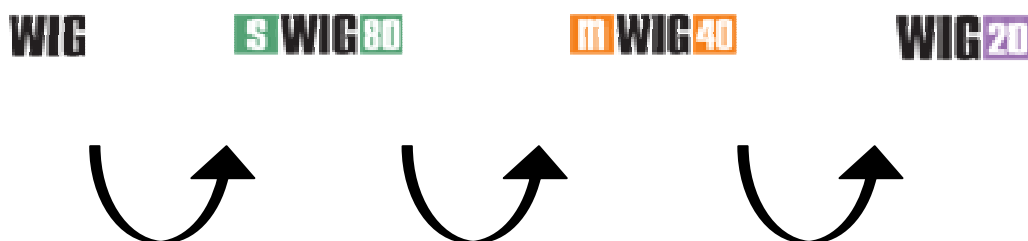
Z działalnością Spółki, zwłaszcza w zakresie prac na czynnych obiektach, wiążą się zagrożenia polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Spółka PBG 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.

XIX. 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;

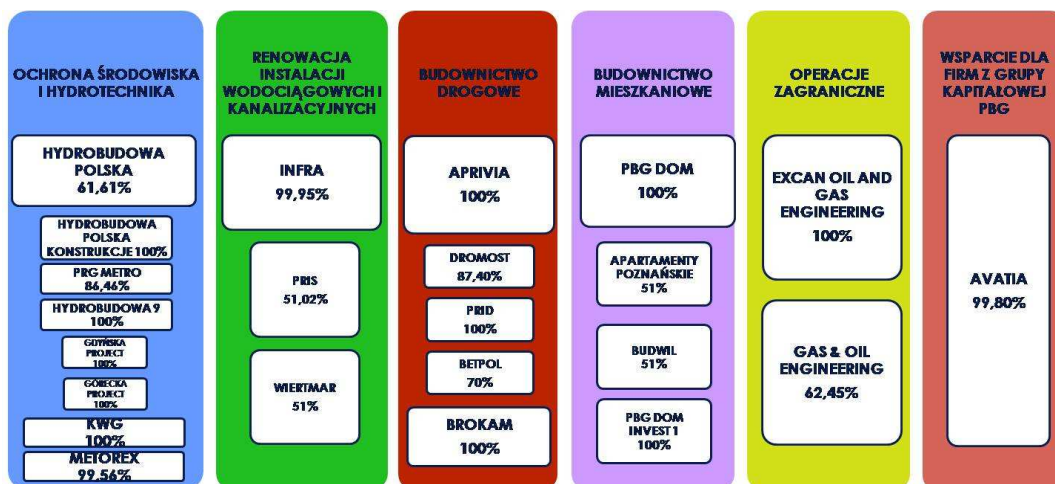
7. Zabezpieczenie finansowania działalności spółek z Grupy PBG poprzez:

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

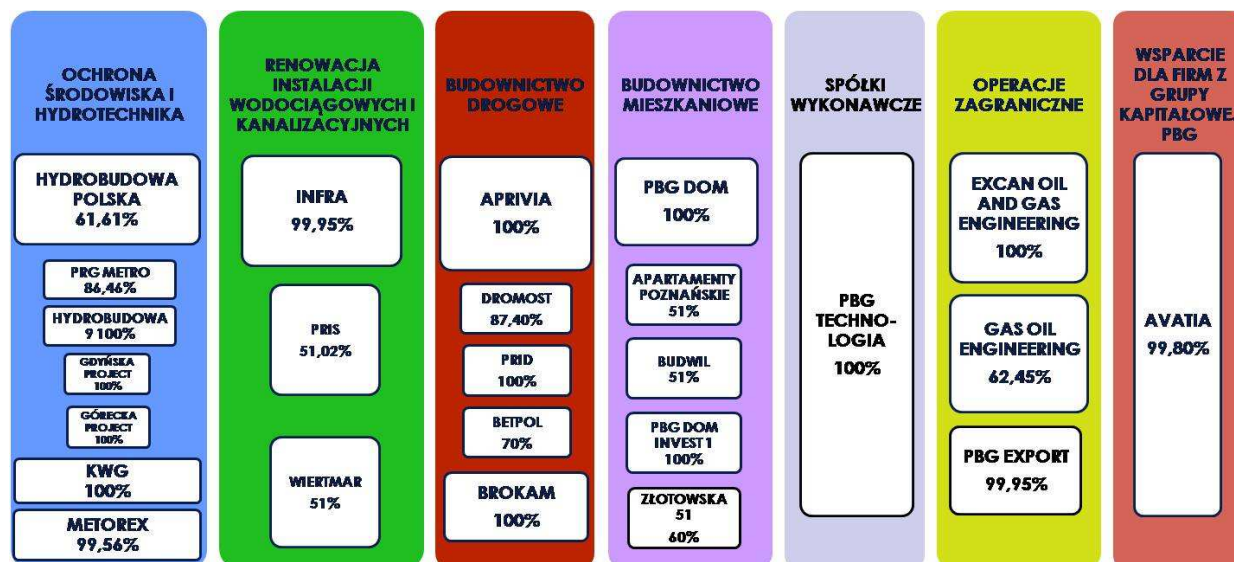
Strategia w praktyce

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. Odkonczyło 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 tworzonego segmentu 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 Środkowoschodniej.

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 stricte 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 Infry poprzez zakup przez nią udziałów w PRIS i w spółce Wiertmar.

XX. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka PBG, w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie zanotowała osiągnięć, które w sposób szczególny wpłynęły na osiągnięty wynik.

XXI. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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

Na koniec roku 2008 spółka PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 24%. Przychody PBG SA zwiększyły się z kwoty 459.285 tys. zł w roku 2007 roku do kwoty 571.576 tys. zł na koniec roku 2008 roku. Koszty własne sprzedaży w analizowanym okresie wzrosły o 18% i wyniosły 465.846 tys. zł.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2008	rok 2007
Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży	$\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	18,5%	14,1%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	$\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	12,0%	7,7%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	$\text{zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	12,6%	10,7%
Wskaźnik rentowności netto sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	10,2%	10,9%
ROA	$\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem} * 100$	4,4%	3,8%
ROE	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny} * 100$	7,7%	7,0%

Wyższa dynamika przychodów ze sprzedaży w porównaniu do kosztów własnych sprzedaży pozytywnie wpłynęła na kształtowanie się wskaźników rentowności praktycznie na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży wzrósł w analizowanym okresie do 18,5%, tj. o 4,4%. Wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł do 12,0%, tj. o 4,3%. Wskaźnik rentowności operacyjnej na koniec 2008 roku wyniósł 12,6% w porównaniu do 10,7% na koniec 2007 roku.

Wskaźnik rentowności aktywów ROA na koniec 2008 roku wzrósł w porównaniu do wartości tego wskaźnika z końca 2007 roku o 0,6 punktu procentowego, z 3,8% do 4,4%. Na wzrost tego

wskaźnika wpływ miał głównie wyższy wzrost zysku netto, który wynosił 17% niż przyrost aktywów ogółem, który wynosił 2,4%.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego na koniec 2008 roku osiągnął poziom równy 7,7%, tj. o 0,7 punktu procentowego więcej niż na koniec 2007 roku.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2008	rok 2007
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,69	2,19
Kapitał pracujący (w tys. zł)	majątek obrotowy-zobowiązania krótkoterminowe	489 729	421 207
Udział kapitału pracującego w aktywach	kapitał pracujący/aktywa ogółem	36,54%	32,19%

Na koniec 2008 roku nastąpił wzrost wskaźnika płynności bieżącej w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Jego wartość wyniosła 2,69 w porównaniu do 2,19 na koniec 2007 roku. Zarówno w 2008, roku jak i w 2007 roku spółka byłaby w stanie spłacić zaciągnięte zobowiązania w przypadku ich natychmiastowej wymagalności.

W analizowanym okresie odnotowano wzrost kapitału pracującego. Jego wartość na koniec 2008 roku wyniosła 489.729 tys. zł w porównaniu z 421.207 tys. zł na koniec 2007 roku, co stanowi 16-to procentowy wzrost. Interpretacja kapitału pracującego jest dość jednoznaczna: jego wzrost sygnalizuje lepszą pozycję finansową badanego przedsiębiorstwa, ponieważ kapitał pracujący to płynna rezerwa, za pomocą której przedsiębiorstwo może zaspokajać bieżące potrzeby. Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem na koniec 2008 roku wyniósł 36,54% i był o ponad 4 punkty procentowe wyższy 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	21	14
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług * 360/ sprzedaż	239	228
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług * 360 / koszty własne sprzedaży	103	90

Wskaźniki rotacji zapasów, należności oraz zobowiązań w 2008 roku uległy zwiększeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik rotacji zapasów w dniach

wynosił w analizowanym okresie 21 tj. o 7 dni więcej niż w analogicznym okresie 2007 roku. W 2008 roku spółka szybciej spltacała zobowiązania niż inkasowała należności. Rotacja należności wzrosła o 11 dni i wyniosła 239 dni. Rotacja zobowiązań wzrosła natomiast o 13 dni i wyniosła 103 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 157 dni w porównaniu z 152 dniami w roku 2007. Oznacza to, że Spółka zwiększyła finansowanie majątku obrotowego własnymi kapitałami o kolejne 5 dni.

WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2008	rok 2007
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	0,43	0,45
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitał własny / kapitały obce	1,31	1,22
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania dł. /kapitały ogółem	0,22	0,18
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótk. /kapitały ogółem	0,22	0,27
Wskaźnik sfinansowania majątku kapitałami stałymi	kapitał własny + zobowiązania dł./aktywa trwałe	1,87	1,79
Wskaźnik długu do kapitału własnego	kapitały obce / kapitał własny + rezerwy	0,68	0,77

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zmniejszył się o 2 punkty procentowe w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec 2007 roku. Udział kapitałów obcych w strukturze finansowania na koniec 2008 roku wyniósł 43% przy 45% na koniec 2007 roku.

Wzrosły odnotowano przy wskaźniku obcego finansowania długoterminowego, który w 2008 roku wzrósł o 4% w porównaniu do roku 2007. Natomiast wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego na koniec roku 2008 uległ zmniejszeniu o 5% w porównaniu do końca roku 2007.

Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi na koniec 2008 roku wyniosło 1,31. Jest to wynik lepszy niż Spółka odnotowała na koniec 2007 roku. Wypracowany wynik oznacza, że zadłużenie, które Spółka zaciągnęła pokrywa w całości kapitał własny a nawet jest on większy o 31% w stosunku do długu.

Wskaźnik sfinansowania majątku kapitałami stałymi na koniec 2008 roku wyniósł 1,87 w porównaniu do 1,79 analogicznego okresu roku poprzedniego. Oznacza to, że majątek trwały spółki w 2008 roku mógł być sfinansowany w 187% kapitałami stałymi.

Wskaźnik długu do kapitału własnego na koniec roku 2008 wyniósł 0,75 w porównaniu do 0,81 analogicznego okresu roku poprzedniego. Oznacza to, że na jedną złotówkę kapitałów

własnych przypada 0,75 groszy kapitału obcego. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego osiągnięty wynik nieznacznie się polepszył.

WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2008	rok 2007
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,43	0,35
Wskaźnik obrotu aktywów trwałych	przychody ze sprzedaży/aktywa trwałe	1,02	0,86

Wskaźnik obrotu aktywów zwiększył się na koniec 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8 punktów procentowych. Wzrost wskaźnika wynika z szybszego wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do aktywów netto. Wskaźnik obrotu aktywów trwałych również zwiększył się w omawianym okresie i osiągnął wynik o 16 punktów procentowych lepszy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, tj. 102%. Wskaźnik ten określa ile razy sprzedaż jest większa od środków trwałych zaangażowanych w działalność przedsiębiorstwa.

DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

PBG Rachunek Zysków i Strat (w tys. zł)	rok 2008	rok 2007	2008/2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	571 576	459 285	124%
Koszt własny sprzedaży	465 846	394 461	118%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	105 730	64 824	163%
Koszty sprzedaży	0	0	0%
Koszty ogólnego zarządu	36 984	29 586	125%
Zysk ze sprzedaży	68 746	35 238	195%
Pozostałe przychody operacyjne	4 938	16 306	30%
Pozostałe koszty operacyjne	1 656	2 306	72%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	72 028	49 238	146%
Przychody finansowe	28 189	17 141	164%
Koszty finansowe	29 155	17 150	170%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2 527	12 450	20%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	73 589	61 679	119%
Podatek dochodowy	15 120	11 582	131%
Zysk netto	58 469	50 097	117%

Na koniec 2008 roku wypracowany przez Spółkę zysk netto osiągnął poziom 58,47 mln i był o ponad 8 mln większy w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec 2007 roku, co daje 17 procentowy wzrost. Ponadto utrzymana zostaje tendencja wzrostowa w wynikach finansowych na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: zysk brutto ze sprzedaży w porównaniu do

analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 63%, zysk ze sprzedaży odnotował blisko dwukrotny wzrost a zysk operacyjny natomiast odnotował 46 procentowy wzrost.

Przychody ze sprzedaży

W 2008 roku **przychody ze sprzedaży** spółki PBG SA wyniosły **blisko 572 mln zł i wzrosły o 24%**. Największy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem odnotował **segment gazu ziemnego i ropy naftowej**, który stanowił ponad **41,4%**. Drugim co do wielkości segmentem był **segment budownictwa mieszkaniowego i przemysłowego**. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł **25,8%**. **Segment wody** uplasował się na trzecim miejscu po względem jego udziału w przychodach ze sprzedaży i stanowił **14,6%**. Kolejnym co do wielkości segmentem był **segment paliw**, którego udział w przychodach stanowił **12,9%**. Najmniejsze udziały w przychodach ze sprzedaży ogółem odnotowały **segment drogi oraz segment usług innych**, które stanowiły **odpowiednio 1,1% i 4,1%** wartości przychodów ze sprzedaży.

Koszty własne sprzedaży

W 2008 roku **koszty własne sprzedaży wyniosły blisko 466 mln zł i wzrosły tylko o 18%** w porównaniu do ich analogicznej wartości z końca czwartego kwartału 2007 roku. Istotnie zmienił się udział omawianych kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość na koniec 2008 roku stanowiła 81,5% przychodów w porównaniu do 85,8% na koniec 2007 roku, co stanowi 4- procentowy spadek.

W roku obrotowym 2008 spółka PBG SA zawierała transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe dotyczące kosztu własnego sprzedaży. Transakcje zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń. 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 PBG 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 rachunku zysku i strat.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w całym 2008 roku **wyniosły blisko 37 mln zł i były o 25% większe** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zwiększył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2007 roku z 6,4% do 6,5%, co stanowi wzrost o 0,1%.

Pozostałe przychody operacyjne

Na koniec 2008 roku **pozostałe przychody operacyjne wyniosły blisko 5 mln zł**, z czego część z nich to przychody z tytułu najmu (ponad 1,2 mln zł), uzyskane odszkodowania (0,44 mln zł), odwrócenie odpisów aktualizujących należności oraz zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych **jest niższa o 70%**.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne w całym 2008 roku **wyniosły 1,7 mln zł** i były o **28% mniejsze** od ich wartości z końca 2007 roku. Na koszty te składają się między innymi darowizny, rozwiązane rezerwy utworzone na przyszłe koszty związane z udzielonymi gwarancjami oraz odpisy aktualizujące wartość składników aktywów.

Przychody finansowe

Przychody finansowe na koniec 2008 roku **wyniosły ponad 28 mln zł** i **odnotowały 64-procentowy wzrost** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki bankowe, jest to wartość około 11,8 mln zł, odsetki z tytułu udzielonych pożyczek – 3,4 mln zł oraz odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej i objętych przez PBG – 5,7 mln zł. Ponadto istotną pozycją w przychodach finansowych były dodatnie różnice kursowe, które wyniosły blisko 2,5 mln zł.

Koszty finansowe

W całym 2008 roku **koszty finansowe wyniosły ponad 29 mln zł**, i jest to kwota o **70% wyższa** od wartości kosztów finansowych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez PBG SA pod koniec 2007 roku – jest to 16,9 mln zł. Ponadto znaczącą wartość odnotowały również odsetki i prowizje od kredytów bankowych – 12,1 mln zł.

Pozostałe zyski z inwestycji

Na koniec 2008 roku **pozostałe zyski z inwestycji** wyniosły ponad **2,5 mln zł** i odnotowały **80-procentowy spadek** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W roku 2008 w pozycji tej ujęto:

- zysk ze sprzedaży udziałów w spółce Bathinex w kwocie 1,6 mln zł;
- zysk ze sprzedaży udziałów w spółce Apartamenty Poznańskie w kwocie ponad 0,9 mln zł.

W roku 2007 w pozycji tej ujęto:

- zysk ze sprzedaży udziałów w spółkach KRI i PGS w kwocie blisko 12,5 mln zł.

STRUKTURA AKTYWÓW

A k t y w a (w tys. zł)	rok 2008	% udział	rok 2007	% udział
AKTYWA TRWAŁE	560 298	41,8%	533 871	40,8%
Wartości niematerialne	10 596	0,8%	8 675	0,7%
Wartość firmy	1 606	0,1%	1 606	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	148 116	11,1%	132 946	10,2%
Nieruchomości inwestycyjne	710	0,1%	710	0,1%
Inwestycje w jednostkach zależnych	330 226	24,6%	255 249	19,5%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	51 309	3,8%	125 187	9,6%
- od jednostek powiązanych	29 916	2,2%	108 995	8,3%
- od pozostałych jednostek	21 393	1,6%	16 192	1,2%
Należności długoterminowe	9 508	0,7%	9 094	0,7%
- od jednostek powiązanych	0	0,0%	0	0,0%
- od pozostałych jednostek	9 508	0,7%	9 094	0,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 227	0,6%	404	0,0%
AKTYWA OBROTOWE	780 066	58,2%	774 738	59,2%
Zapasy	32 623	2,4%	21 737	1,7%
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	179 287	13,4%	112 488	8,6%
- od jednostek powiązanych	6 994	0,5%	8 649	0,7%
- od pozostałych jednostek	172 293	12,9%	103 839	7,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	250 802	18,7%	216 742	16,6%
- od jednostek powiązanych	26 662	2,0%	16 199	1,2%
- od pozostałych jednostek	224 140	16,7%	200 543	15,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe należności krótkoterminowe	23 462	1,8%	8 622	0,7%
- od jednostek powiązanych	5 838	0,4%	1 763	0,1%
- od pozostałych jednostek	17 624	1,3%	6 859	0,5%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	122 237	9,1%	79 093	6,0%
- od jednostek powiązanych	79 096	5,9%	66 276	5,1%
- od pozostałych jednostek	43 141	3,2%	12 817	1,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165 905	12,4%	328 669	25,1%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 750	0,4%	7 387	0,6%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%
AKTYWA RAZEM	1 340 364	100,0%	1 308 609	100,0%

Struktura aktywów nie uległa w 2008 roku istotnym zmianom. Aktywa trwałe stanowiły na koniec 2008 roku blisko 42% i ich udział w aktywach ogółem w ciągu roku zwiększył się zaledwie o 1 punkt procentowy. Aktywa obrotowe odnotowały w 2008 roku spadek udziału w strukturze aktywów o 1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowiły 58,2%. Istotnie zmniejszył się udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w strukturze aktywów i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadł o blisko 13%. Ich udział wynosił 12,4% w porównaniu do 25,1%. Wynika to głównie z faktu zaangażowania środków w celu finansowania działalności operacyjnej Spółki.

DYNAMIKA AKTYWÓW

A k t y w a (w tys. zł)	rok 2008	rok 2007	2008/2007
AKTYWA TRWAŁE	560 298	533 871	105,0%
Wartości niematerialne	10 596	8 675	122,1%
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	1 606	1 606	100,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	148 116	132 946	111,4%
Nieruchomości inwestycyjne	710	710	100,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	330 226	255 249	129,4%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	51 309	125 187	41,0%
- od jednostek powiązanych	29 916	108 995	27,4%
- od pozostałych jednostek	21 393	16 192	132,1%
Należności długoterminowe	9 508	9 094	104,6%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,0%
- od pozostałych jednostek	9 508	9 094	104,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 227	404	2036,4%
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	32 623	21 737	150,1%
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	179 287	112 488	159,4%
- od jednostek powiązanych	6 994	8 649	80,9%
- od pozostałych jednostek	172 293	103 839	165,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	250 802	216 742	115,7%
- od jednostek powiązanych	26 662	16 199	164,6%
- od pozostałych jednostek	224 140	200 543	111,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0,0%
Pozostałe należności krótkoterminowe	23 462	8 622	272,1%
- od jednostek powiązanych	5 838	1 763	331,1%
- od pozostałych jednostek	17 624	6 859	256,9%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	122 237	79 093	154,5%
- od jednostek powiązanych	79 096	66 276	119,3%
- od pozostałych jednostek	43 141	12 817	336,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165 905	328 669	50,5%

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 750	7 387	77,8%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,0%
AKTYWA RAZEM	1 340 364	1 308 609	102,4%

Na koniec 2008 roku suma bilansowa zwiększyła się nieznacznie, tj. o 2,4%, przy czym wzrost wartości dotyczył przede wszystkim należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną długoterminową, należności z tytułu dostaw i usług, inwestycji w jednostkach zależnych oraz pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych.

Dynamika aktywów obrotowych wyniosła blisko 101%.

W analizowanym okresie majątek trwały spółki rósł szybciej niż majątek obrotowy.

STRUKTURA PASYWÓW

P a s y w a (w tys. zł)	rok 2008	% udział	rok 2007	% udział
Kapitał własny	761 202	56,8%	720 225	55,0%
Kapitał podstawowy	13 430	1,0%	13 430	1,0%
Akcje / udziały własne	0	0,0%	0	0,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551 178	41,1%	551 178	42,1%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	-11 652	-0,9%	1 840	0,1%
Pozostałe kapitały	149 777	11,2%	104 948	8,0%
Niepodzielony wynik finansowy	58 469	4,4%	48 829	3,7%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	-1 268	-0,1%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	58 469	4,4%	50 097	3,8%
ZOBOWIĄZANIA	579 162	43,2%	588 384	45,0%
Zobowiązania długoterminowe	288 825	21,5%	234 853	17,9%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	65 549	4,9%	18 803	1,4%
- od jednostek powiązanych	0	0,0%	0	0,0%
- od pozostałych jednostek	65 549	4,9%	18 803	1,4%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	201 540	15,0%	200 047	15,3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 072	0,4%	300	0,0%
- od jednostek powiązanych	0	0,0%	0	0,0%
- od pozostałych jednostek	5 072	0,4%	300	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 099	0,3%	3 606	0,3%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	303	0,0%	327	0,0%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	4 206	0,3%	2 618	0,2%
Dotacje rządowe	0	0,0%	0	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 056	0,6%	9 152	0,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	290 337	21,7%	353 531	27,0%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	108 516	8,1%	97 154	7,4%
- od jednostek powiązanych	0	0,0%	0	0,0%

- od pozostałych jednostek	108 516	8,1%	97 154	7,4%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	17 543	1,3%	113 372	8,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	147 630	11,0%	109 439	8,4%
- od jednostek powiązanych	68 901	5,1%	33 704	2,6%
- od pozostałych jednostek	78 729	5,9%	75 735	5,8%
Zobowiązanie z tyt. umowy o usługę budowlaną	4 452	0,3%	3 768	0,3%
- od jednostek powiązanych	1 273	0,1%	25	0,0%
- od pozostałych jednostek	3 179	0,2%	3 743	0,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 548	0,3%	4 731	0,4%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 962	0,5%	22 863	1,7%
- od jednostek powiązanych	3 592	0,3%	139	0,0%
- od pozostałych jednostek	3 370	0,3%	22 724	1,7%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	303	0,0%	973	0,1%
Dotacje rządowe	0	0,0%	0	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 383	0,1%	1 231	0,1%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%
PASYWA RAZEM	1 340 364	100,0%	1 308 609	100,0%

Powyższe zestawienie obrazuje zmiany w strukturze źródeł finansowania w 2008 roku. Zmniejszył się udział zobowiązań w sumie bilansowej. Majątek spółki finansowany był w blisko 57% kapitałami własnymi oraz w 43% kapitałami obcymi. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 21,6% w sumie bilansowej, zobowiązania krótkoterminowe stanowiły natomiast blisko 21,7%. Udział zobowiązań długoterminowych zwiększył się a udział zobowiązań krótkoterminowych zmniejszył się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W zobowiązaniach krótkoterminowych istotne pozycje odnotowały: krótkoterminowe kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług. W zobowiązaniach długoterminowych istotną pozycję odnotowały pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe (jest to wartość obligacji wyemitowanych przez spółkę w grudniu 2007 roku).

Najistotniejszą pozycją kapitałów własnych był kapitał zapasowy w wysokości ponad 41,1% wartości kapitałów ogółem (głównie wynika to z przeprowadzonej w styczniu 2007 roku emisji akcji Spółki).

DYNAMIKA PASYWÓW

P a s y w a (w tys. zł)	rok 2008	rok 2007	2008/2007
Kapitał własny	761 202	720 225	105,7%
Kapitał podstawowy	13 430	13 430	100,0%
Akcje / udziały własne	0	0	0,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551 178	551 178	100,0%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-11 652	1 840	-633,3%
Pozostałe kapitały	149 777	104 948	142,7%
Niepodzielony wynik finansowy	58 469	48 829	119,7%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-1 268	0,0%
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	58 469	50 097	116,7%
ZOBOWIĄZANIA	579 162	588 384	98,4%
Zobowiązania długoterminowe	288 825	234 853	123,0%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	65 549	18 803	348,6%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,0%
- od pozostałych jednostek	65 549	18 803	348,6%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	201 540	200 047	100,7%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 072	300	1690,7%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,0%
- od pozostałych jednostek	5 072	300	1690,7%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 099	3 606	113,7%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	303	327	92,7%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	4 206	2 618	160,7%
Dotacje rządowe	0	0	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 056	9 152	88,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	290 337	353 531	82,1%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	108 516	97 154	111,7%
- od jednostek powiązanych	0	0	0,0%
- od pozostałych jednostek	108 516	97 154	111,7%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	17 543	113 372	15,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	147 630	109 439	134,9%
- od jednostek powiązanych	68 901	33 704	204,4%
- od pozostałych jednostek	78 729	75 735	104,0%
Zobowiązanie z tyt. umowy o usługę budowlaną	4 452	3 768	118,2%
- od jednostek powiązanych	1 273	25	5092,0%
- od pozostałych jednostek	3 179	3 743	84,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 548	4 731	75,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 962	22 863	30,5%

- od jednostek powiązanych	3 592	139	2584,2%
- od pozostałych jednostek	3 370	22 724	14,8%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0,0%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	303	973	31,1%
Dotacje rządowe	0	0	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 383	1 231	112,3%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0,0%
PASYWA RAZEM	1 340 364	1 308 609	102,4%

Roczna dynamika kapitału własnego na koniec 2008 roku wyniosła blisko 106%. W pasywach silniejszy wzrost dotyczył kapitałów własnych - ich wartość wzrosła o 5,7%, podczas gdy kapitał obcy zmalał o 1,6%.

W kapitałach obcych natomiast silniejszy wzrost dotyczył zobowiązań długoterminowych, których dynamika wyniosła blisko 123% niż zobowiązań krótkoterminowych, których dynamika wyniosła 82%.

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

W roku 2009 Spółka planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność.

Emisja akcji, która miała miejsce w I kwartale 2007 roku, zapewniła środki na dalszy rozwój spółki.

XXII. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

W okresie objętym raportem, spółka PBG nie wprowadziła znaczących zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

XXIII. 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
Mirostław 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	-	-	-
Mirostaw Dobrut	-	-	-
Razem	387	4	391

XXIV. 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.

XXV. 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.

XXVI. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIJDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA

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

XXVII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Spółka PBG SA nie prowadzi programów pracowniczych.

XXVIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁĄŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

XXIX. 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.

XXX. DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG S.A.

SIEDZIBA SPÓŁKI PBG S.A.:

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