



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PBG S.A. Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

za okres od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I: RAPORT O ŁADZIE KORPORACYJNYM	5
I. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SPÓŁKĘ PBG SA	5
II. PROGRAM MOTYWACYJNY	20
III. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	21
IV. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE	21
V. ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPOŁECZNA PBG SA	21
ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKU I KONTROLI	23
I. RYZYKO I ZAGROŻENIA	23
II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	28
III. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	34
IV. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	37
ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE	39
I. STRATEGIA I MODEL BIZNESOWY	39
II. PROFIL DZIAŁALNOŚCI	46
III. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU	47
IV. POSIADANE ODDZIAŁY	51
ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2009 ROKU	52
I. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	52
II. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	54
III. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH	56
IV. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	61
V. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	62
VI. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	62
VII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	62
VIII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	62
IX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	63
X. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	63
XI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	63
ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE	64
I. EMISJA 865 000 AKCJI SERII G Z WYŁĄCZENIEM PRAWA POBORU	64
II. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z IV EMISJI AKCJI SERII G	64
III. KONWERSJA AKCJI IMIENNYCH SERII A	65
IV. ASYMILACJA AKCJI	65
V. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	66
VI. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI	68
VII. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG SA	69
VIII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	70
IX. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	71
X. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	71
XI. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG SA ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	71
XII. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	71
XIII. RELACJE INWESTORSKIE	71
ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY	74
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA	74
II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW	80
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU	81
IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	86
V. DŁUG NETTO	87
VI. ANALIZA KAPITAŁU OBROTOWY NETTO (KON)	87
VII. INWESTYCJE	88
VIII. KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH PBG SA ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU	90
IX. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	92
X. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI	92
XI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	92
DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG SA	94

ROZDZIAŁ I: RAPORT O ŁADZIE KORPORACYJNYM

I. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SPÓŁKĘ PBG SA

SPÓŁKA PBG SA ZAMIEŚCIŁA TEKST JEDNOLITY OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO NA SWOJEJ STRONIE INTERNETOWEJ POD ADRESEM:

<http://www.pbg-sa.pl/pub/uploaddocs/oswiadczenie-o-stosowaniu-zasad-ladu-korporacyjnego-za-rok-2009.pdf>

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez PBG SA

Spółka PBG SA przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, zamieszczonym na stronie <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

2. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd PBG SA deklaruje, że w 2009 roku Spółka przestrzegąca obowiązujących zasad ładu korporacyjnego, zawartych 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

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale II Raport o ryzyku i kontroli, na stronie 37.

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

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale V Akcje i Akcjonariusze, na stronie 68.

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

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale V Akcje i Akcjonariusze, na stronie 71.

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

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale V Akcje i Akcjonariusze, na stronie 71.

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

Zarząd PBG SA

Zarząd działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Zarządu. Do jego kompetencji należą sprawy niezastrzeżone przez KSH lub Statut Spółki dla innych organów spółki.

Zgodnie z obecnie obowiązującymi postanowieniami Statutu (§ 37) Zarząd PBG SA jest wieloosobowy i składa się z Prezesa Zarządu, od jednego do czterech Wiceprezesów oraz maksymalnie trzech Członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Rada 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 (ogólnych, rodzajowych - do dokonywania czynności określonego rodzaju oraz szczególne - do dokonania poszczególnej czynności), do działania w imieniu Spółki.

Zarząd może udzielać prokury, do jej ustanowienia 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. Dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Członkowie Zarządu są powoływani, odwoływani i zawieszani w wykonaniu swoich czynności przez Radę Nadzorczą, na zasadach określonych w KSH oraz Statucie. Propozycje kandydatur przedstawia Prezes Zarządu. Rada Nadzorcza zawiera i rozwiązuje umowy z Członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady umowy podpisuje jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący. 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, 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. 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, powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu, 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 powyższych spraw, Członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki co wynika z podziału obowiązków. W przypadku przeszkody w ich wykonywaniu, są zobowiązani niezwłocznie poinformować Zarząd. Prezes Zarządu zdecyduje, który z pozostałych Członków Zarządu będzie wykonywał obowiązki w zastępstwie.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza działa na podstawie KSH, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

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

Członkowie Rady mogą być wybierani ponownie. Przynajmniej połowę Rady powinni stanowić członkowie niezależni. 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.

Rada Nadzorcza zobowiązana jest wykonywać stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Corocznie przedkłada ona Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki ustaloną podczas posiedzenia Rady Nadzorczej.

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% 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, użytkownika 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 sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku, oraz sprawdzać księgi i dokumenty. Członkowie Rady powinni otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. W sprawach nie cierpiących zwłoki Członkowie Rady

Nadzorczej informowani są przez Zarząd w trybie obiegowym (pisemnym). W takim przypadku Prezes lub dwóch Wiceprezesów Zarządu lub Wiceprezes i Członek Zarządu, lub Wiceprezes i Prokurent lub Członek Zarządu i Prokurent przekazują pisemną informację na ręce Przewodniczącego Rady.

W przypadku przeszkody w wykonywaniu obowiązków przez Członka Rady Nadzorczej jest on zobowiązany niezwłocznie poinformować Przewodniczącego i wskazać przyczyny.

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

a) zaistniałym konflikcie interesów ze Spółką. W takim wypadku, ma on 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, pozostawanie w stałych stosunkach gospodarczych. Przez organizacyjne powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć powiązania wynikające z zawartych umów o pracę i o podobnym charakterze. Spółka ma prawo żądać od członka Rady oświadczenia dotyczącego powiązań.

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

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, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i świadectw tych nie odbiorą przed jego ukończeniem. Walne Zgromadzenie jest ważne jeżeli obecni na nim akcjonariusze reprezentują co najmniej połowę kapitału zakładowego. Powinni w nim także uczestniczyć członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Ich nieobecność wymaga wyjaśnienia przedstawianego na Walnym Zgromadzeniu.

Biegły rewident powinien uczestniczyć w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, oraz w tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, na którym omawiane mają być sprawy finansowe Spółki. W stosownej części obrad mogą brać udział eksperci oraz goście, w szczególności jeżeli ich udział będzie celowy ze względu na potrzebę przedstawienia uczestnikom opinii w rozważanych sprawach.

W odpowiedzi na nowelizację Kodeksu spółek handlowych, która weszła w życie z dniem 3 sierpnia 2009 roku, na wniosek Zarządu Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 4 czerwca 2009 roku zaktualizowało Statut PBG S.A., uwzględniając przepisy prawa związane z nową organizacją walnych zgromadzeń. Statut Spółki daje możliwość zwoływania walnych zgromadzeń, podczas których akcjonariusze będą mogli oddawać głos w formie elektronicznej.

Przebiegiem Walnego Zgromadzenia kieruje Przewodniczący zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem. Przewodniczący nie może samodzielnie usuwać spraw z ogłoszonego porządku obrad, zmieniać kolejności poszczególnych jego punktów oraz wprowadzać pod obrady spraw merytorycznych nie objętych porządkiem. 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. O zamknięciu dyskusji decyduje 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, w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu. Przy rozpatrywaniu każdej sprawy, Przewodniczący może wyznaczyć czas, jaki będzie przysługiwał 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, są obowiązani do udzielenia odpowiedzi na pytania. Odpowiedzi powinny być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne Spółka wykonuje w sposób zgodny z regulacjami dotyczącymi obrotu instrumentami finansowymi. Bezpośrednio po dyskusji Przewodniczący poddaje wniosek formalny pod głosowanie. Na żądanie uczestnika przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie, 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 SA 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 SA:

1. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście, przez pełnomocnika lub 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 żądanie uczestnika przyjmuje się na końcu obrad do protokołu jego pisemne oświadczenie.

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 Rady Nadzorczej oraz jej komitetów

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku:

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Jacek Kseń – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Wiesław Lindner – Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej;
- Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej;
- Jacek Krzyżaniak - Członek Rady Nadzorczej do dnia 4 czerwca 2009 r.

Imię i nazwisko	Maciej Bednarkiewicz
Stanowisko	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet Warszawski – Wydział Prawa
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ poseł na Sejm X Kadencji ➤ sędzia Trybunału Stanu RP ➤ prezes Naczelnej Rady Adwokackiej ➤ Kancelaria Prawna Maciej Bednarkiewicz, Andrzej Wilczyński i Wspólnicy - komplementariusz ➤ BIG Bank SA - członek Rady Nadzorczej ➤ Millenium Bank SA- przewodniczący Rady Nadzorczej ➤ PZU SA – sekretarz Rady Nadzorczej ➤ Techmex SA – członek Rady Nadzorczej ➤ PBG SA – przewodniczący Rady Nadzorczej od 2004 r.

Imię i nazwisko	Jacek Kseń
Stanowisko	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu – Wydział Handlu Zagranicznego ➤ Warszawska Szkoła Główna Planowania i Statystyki – doktor międzynarodowych rynków finansowych
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Bank Handlowy – operator na rynkach walutowych ➤ BZ WBK SA – prezes zarządu ➤ PLL LOT - przewodniczący Rady Nadzorczej ➤ Sygnity - przewodniczący Rady Nadzorczej ➤ Orbis - wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej ➤ PBG SA - wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Wiesław Lindner
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PGNiG – kierownik działu ekonomicznego; zastępca dyrektora ds. ekonomicznych; zastępca naczelnego dyrektora; naczelny dyrektor Zakład Naprawy Gazomierzy w Poznaniu – główny księgowy ➤ ATG Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej ➤ PBG SA – członek Rady Nadzorczej od 2004 r

Imię i nazwisko	Dariusz Sarnowski
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu - Rachunkowość
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uprawnienia biegłego rewidenta ➤ W. Frąckowiak i Partnerzy Sp. z o.o. – asystent w Departamencie Konsultingu; asystent w Departamencie Audytu ➤ BZ WBK SA - inspektor w wydziale doradztwa Departamentu Rynków Kapitałowych ➤ Trade Institute – Reemtsma Polska SA – menedżer ➤ BDO Polska Sp. z o.o. – asystent Departamentu Audytu ➤ HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. – asystent Departamentu Audytu ➤ Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska – wspólnik; prezes ➤ Usługi Audytorskie DGA Sp. z o.o. – wiceprezes zarządu ➤ Mostostal Poznań SA – członek Rady Nadzorczej ➤ Browary Polskie BROK – STRZELEC SA – członek Rady Nadzorczej ➤ NZOZ „Szpital w Puszczykowie” Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej ➤ Swarzędz SA - członek Rady Nadzorczej ➤ PBG SA – członek Rady Nadzorczej od 2005 r.

Imię i nazwisko	Adam Strzelecki
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet im. Mikołaja Kopernika w Toruniu – Wydział Prawa i Administracji; doktor nauk prawnych ➤ Uniwersytet Warszawski – Wydział Ekonomii – Bankowość ➤ Wyższa Szkoła Humanistyczno – Ekonomiczna we Włocławku – adiunkt; prodziekan Wydziału Administracji ➤ Toruńska Szkoła Wyższa – wykładowca ➤ Wyższa Szkoła Bezpieczeństwa i Ochrony w Warszawie – wykładowca
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Prezydium Powiatowej Rady Narodowej w Chełmnie – rewident ➤ Bank Rolny w Chełmnie – inspektor kredytowy ➤ NBP w Chełmnie – główny księgowy ➤ NBP w Lipnie – dyrektor oddziału ➤ NBP Oddział Wojewódzki – dyrektor ➤ Polski Bank Inwestycyjny we Włocławku – dyrektor oddziału ➤ Kredyt Bank SA we Włocławku – dyrektor oddziału ➤ Zakład Doskonalenia Zawodowego Sp. z o.o. – wspólnik; rada nadzorcza ➤ Włocławskie Towarzystwo Naukowe – członek zarządu ➤ PBG SA – członek Rady Nadzorczej od 2004 r.

Imię i nazwisko	Jacek Krzyżaniak
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej do dnia 4 czerwca 2009
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet Przyrodniczy w Poznaniu – Ekonomia Rolnictwa 1992 - 1995
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Fundacja Europa XXI – dyrektor ➤ WIL Lobbying Sp. z o.o. – członek zarządu oraz dyrektor generalny ➤ Polski Fundusz Kapitałowy SA – członek Rady Nadzorczej ➤ PC Guard SA – członek Rady Nadzorczej ➤ Hydrobudowa Włocławek SA – członek Rady Nadzorczej ➤ Technologie Gazowe „Piecobiogaz” – asystent zarządu ➤ PBG SA – dyrektor działu relacji inwestorskich, rzecznik prasowy; członek Rady Nadzorczej od 2004 r. do czerwca 2009 r.

Rada Nadzorcza w której skład wchodził w/w członek powołana została w dniu 18 czerwca 2008 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. W omawianym okresie, tj. dnia 4 czerwca 2009 roku, pan Jacek Krzyżaniak zrezygnował z funkcji członka Rady Nadzorczej PBG SA.

Kadencja Rady Nadzorczej powołanej w czerwcu 2008 roku wygasła z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008. 4 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PBG udzieliło absolutorium wszystkim wymienionym wyżej członkom Rady Nadzorczej oraz postanowiło ich ponownie powołać w skład rady Nadzorczej PBG. W obecnej kadencji Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków.

Do dnia publikacji oświadczenia skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa rok, a ich wynagrodzenie określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków 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. Rada Nadzorcza pełni swe obowiązki kolegialnie, ale przekazała część kompetencji określonym osobom lub komitetom, które opisano w kolejnych punktach.

Przy Radzie Nadzorczej PBG SA 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, odpowiada w szczególności za:

- a) ocenę zakresu niezależności wybranego biegłego rewidenta i doradzanie Radzie Nadzorczej w sprawie jego wyboru, 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.

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi:

- Maciej Bednarkiewicz;
- Wiesław Lindner.

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

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej PBG SA

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

Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od indywidualnych obowiązków oraz od obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom Rady Nadzorczej.

Tabela 1: Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej [tys. zł]	01.01 – 31.12.2009			01.01 - 31.12.2008		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	120	1	121	120	-	120
Jacek Kseń	96	1	97	96	-	96
Wiesław Lindner	60	1	61	60	-	60
Jacek Krzyżaniak	15	1	16	36	-	36
Dariusz Sarnowski	36	1	37	36	-	36
Adam Strzelecki	36	1	37	36	-	36
RAZEM	363	6	369	384	-	384

*inne świadczenia: ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Rady Nadzorczej

Tabela 2: Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej [tys. zł]	01.01 – 31.12.2009			01.01 - 31.12.2008		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	-	-	-	-	-	-
Jacek Kseń	-	-	-	-	-	-
Wiesław Lindner	-	-	-	-	-	-
Jacek Krzyżaniak	-	-	-	72	3	75
Dariusz Sarnowski	-	-	-	-	-	-
Adam Strzelecki	-	-	-	-	-	-
RAZEM				72	3	75

*inne świadczenia: ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Rady Nadzorczej

Tabela 3: Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące PBG SA

Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Jacek Kseń	250	250

10.2 Skład osobowy i zasady działania Zarządu

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku:

- Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu;
- Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu;
- Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu;
- Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu;
- Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu;
- Tomasz Łatawiec – Członek Zarządu do dnia 30 września 2009.

Imię i nazwisko	Jerzy Wiśniewski
Stanowisko	Prezes Zarządu
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Poznańska – Wydział Budownictwa Lądowego ➤ MBA – Rotterdam School of Management ➤ Program doskonalenia umiejętności menedżerskich - Canadian International Management Institute
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PGNiG SA – kierownik eksploatacji systemu transportu gazu ➤ PBG S.A. – założyciel, główny akcjonariusz i prezes zarządu
Specjalizacja sektorowa	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Gaz ziemny I ropa naftowa ➤ Ochrona środowiska
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	Strategia i rozwój

Imię i nazwisko	Tomasz Woroch
Stanowisko	Wiceprezes Zarządu
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet im. Adama Mickiewicza – Wydział Nauk Społecznych, Filizofia ➤ Akademia Górniczo - Hutnicza w Krakowie – Górnictwo Otworowe Złóż Węglowodorów ➤ MBA – Rotterdam School of Management ➤ Program doskonalenia umiejętności menedżerskich - Canadian International Management Institute
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Mostostal Poznań – kierownik działu administracji ➤ Stalmośt Poznań – wiceprezes zarządu ➤ Piecobiogaz S.C. – wice-dyrektor ➤ Technologie Gazowe "Piecobiogaz" – członek zarządu ➤ Hydrobudowa Polska – prezes zarządu ➤ PBG SA – wiceprezes zarządu
Specjalizacja sektorowa	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Gaz ziemny I ropa naftowa ➤ Ochrona środowiska
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	Wykonawstwo w sektorze ochrony środowiska

Imię i nazwisko	Przemysław Szkudlarczyk
Stanowisko	Wiceprezes Zarządu
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Poznańska – Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów ➤ Politechnika Warszawska – Inżynieria Gazownictwa ➤ MBA – Rotterdam School of Management ➤ Program doskonalenia umiejętności menedżerskich – Canadian International Management Institute
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PGNiG SA – pracownik techniczny przesyłu gazu ➤ Technologie Gazowe "Piecobiogaz" – dyrektor ds. rozwoju, członek zarządu ➤ KRI SA – prezes zarządu ➤ Hydrobudowa Śląsk SA – prokurent
Specjalizacja sektorowa	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PBG SA – wiceprezes zarządu ➤ Gaz ziemny i ropa naftowa ➤ Ochrona środowiska
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	Ekonomia i finanse

Imię i nazwisko	Tomasz Tomczak
Stanowisko	Wiceprezes Zarządu
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Poznańska – Wydział Maszyn Roboczych i Pojazdów ➤ Akademia Górniczo - Hutnicza – Wydział Wiertnictwa Ropy i Gazu ➤ MBA – Szkoła Biznesowa Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu we współpracy z The Nottingham Trent University ➤ Program doskonalenia umiejętności menedżerskich – Canadian International Management Institute
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ VOLVO SERVICE – zastępca service managera ➤ Piecobiogaz – asystent zarządu ds. technicznych ➤ Technologie Gazowe "Piecobiogaz" – asystent zarządu ds. technicznych; kierownik robót; szef projektu; dyrektor ds. technicznych ➤ PBG SA – dyrektor ds. technicznych; członek zarządu; wiceprezes zarządu
Specjalizacja sektorowa	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Gaz ziemny i ropa naftowa ➤ Paliwa
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	Wykonawstwo w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw

Imię i nazwisko	Mariusz Łożyński
Stanowisko	Wiceprezes Zarządu
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Poznańska – Wydział Budownictwa Lądowego
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ BORM Biuro Projektów – starszy asystent ➤ GEOBUD Poznań – starszy asystent projektanta ➤ Concret – Service Poznań – dyrektor biura ➤ Kulczyk TRADEX – specjalista ds. inwestycji ➤ PTC Poznań – specjalista ds. projektowania inwestycji ➤ PBG SA – kierownik biura technicznego; dyrektor pionu obsługi wykonawstwa; dyrektor ds. przygotowania kontraktów; prokurent; członek zarządu; wiceprezes zarządu
Specjalizacja sektorowa	
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	Oferowanie, pozyskiwanie kontraktów w Grupie PBG, wykonawstwo w sektorze hydrotechniki oraz renowacji

Imię i nazwisko	Tomasz Łatawiec
Stanowisko	Członek Zarządu do dnia 30 września 2009
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Poznańska – Wydział Inżynierii Lądowej
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Envipol Sp. z o.o. – kierownik robót ➤ Aquarius & Co. – kierownik robót ➤ K. Lobbe Aquasewer Sp. z o.o. – prezes zarządu ➤ Pollex Polska Sp. z o.o. – prezes zarządu ➤ INFRA SA – prezes zarządu ➤ PBG SA – członek zarządu
Specjalizacja sektorowa	
Obszar odpowiedzialności w GK PBG	Wykonawstwo w sektorze ochrony środowiska

Zarząd w/w składzie powołany został w dniu 4 czerwca 2009 roku przez Radę Nadzorczą PBG SA do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. Pan Tomasz Łatawiec w dniu 30 września 2009 roku zrezygnował z funkcji członka zarządu. Powodem rezygnacji podanym Spółce przez pana Tomasza Łatawca były sprawy rodzinne.

Członkowie Zarządu powoływani są na trzy lata. Jeżeli powołanie członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Obecna kadencja Zarządu upłynie 4 czerwca 2012 roku.

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.

Wynagrodzenia członków Zarządu PBG SA

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. Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od indywidualnych obowiązków oraz od obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom Zarządu.

Tabela 4: Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej

Wynagrodzenia członków Zarządu [tys. zł]	01.01 – 31.12.2009			01.01 - 31.12.2008		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	1 200	3	1 203	741	-	741
Tomasz Woroch	420	2	422	420	-	420
Przemysław Szkudlarczyk	300	2	302	300	-	300
Tomasz Tomczak	300	2	302	300	-	300
Mariusz Łożyński	300	2	302	245	-	245
Tomasz Łatawiec	180	1	181	240	-	240
RAZEM	2 700	12	2 712	2 246	-	2 246

*inne świadczenia: ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu

Tabela 5: Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Wynagrodzenia Członków Zarządu [tys. zł]	01.01 – 31.12.2009			01.01 - 31.12.2008		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	-	-	-	190	4	194
Tomasz Woroch	65	-	65	273	5	278
Przemysław Szkudlarczyk	36	-	36	59	-	59
Tomasz Tomczak	9	-	9	-	-	-
Mariusz Łożyński	-	-	-	-	-	-
Tomasz Łatawiec	-	-	-	121	-	121
Razem	110	-	110	643	9	652

*inne świadczenia: ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu

Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące PBG SA

Osoby zarządzające	Ilość akcji	
	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Przemysław Szkudlarczyk	4 500	4 500
Tomasz Tomczak	3 250	3 250
Tomasz Woroch	1 778	1 778
Mariusz Łożyński	3 553	3 553

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

11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale IV Raport z działalności Grupy Kapitałowej, na stronie 94.

12. Dział Audytu Wewnętrznego

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale II Raport o ryzyku i kontroli, na stronie 34.

II. PROGRAM MOTYWACYJNY

Rok 2009 był ostatnim rokiem obowiązywania w spółce PBG programu motywacyjnego wprowadzonego Uchwałą Rady Nadzorczej PBG SA z dnia 28 kwietnia 2004 roku. Program był doskonałym i bardzo dobrze funkcjonującym narzędziem motywacyjnym skierowanym przede wszystkim do kadry kierowniczej oraz pozostałych kluczowych pracowników Grupy PBG. W ramach programu rozdysponowano 330 000 akcji serii D. Osobami Uprawnionymi do korzystania z programu byli Członkowie Zarządu i pracownicy spółki PBG oraz członkowie zarządów pozostałych spółek z Grupy i pracownicy oraz osoby fizyczne lub wspólnicy spółek osobowych związanych ze spółką stałymi umowami o współpracy, wskazani corocznie w uchwale Rady Nadzorczej, zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie. Warunkiem realizacji i uruchomienia Programu w danym roku było 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 skutkowałby brakiem realizacji Programu w danym roku, co historycznie nie miało miejsca. Wysokość zysku operacyjnego do osiągnięcia przez Grupę Kapitałową w danym roku określała Rada Nadzorcza PBG, w terminie do 30 czerwca każdego roku, którego prognoza dotyczyła.

Poniżej zamieszczono informację na temat rozdysponowania 330 000 sztuk akcji serii D w kolejnych latach obowiązywania programu.

Tabela 7: Rozdysponowanie akcji serii D

Rok przyznania	Za wyniki w roku	Ilość przyznaných akcji	Cena za akcję	Ilość akcji przyznana Członkom Zarządu PBG
2005	2004	110 00 sztuk	1,08 zł za akcję	W roku 2005 akcje nie zostały udostępnione Członkom Zarządu
Więcej w: RB 73/2005 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/cena-nabycia-akcji-serii-d-w-ramach-programu-motywacyjnego-405.html				
2006	2005	110 000 sztuk	1,12 zł za akcję	18 813 sztuk
Więcej w: RB 73/2006 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/cena-nabycia-akcji-serii-d-w-ramach-programu-motywacyjnego.html				
2007	2006	85 000 sztuk	1,16 zł za akcję	4 250 sztuk
Więcej w: RB 79/2007 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/data-i-miejsce-skladania-zapisow-na-akcje-w-ramach-programu-motywacyjnego-oraz-cena-i-cena-nabycia-akcji.html				
2008	2007	12 500 sztuk	1,22 zł za akcję	W roku 2008 akcje nie zostały udostępnione Członkom Zarządu
Więcej w: RB 77/2008 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/77-2008-data-i-miejsce-skladania-zapisow-na-akcje-w-ramach-programu-motywacyjnego-oraz-cena-nabycia-akcji.html				
2009	2008	12 500 sztuk	1,26 zł za akcję	7 000 sztuk
Więcej w: RB 47/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/47-2009-data-i-miejsce-skladania-zapisow-na-akcje-w-ramach-programu-motywacyjnego-oraz-cena-nabycia-akcji.html				

III. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE 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.

IV. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE

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

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego PBG SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2009;
- dokonania przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2009.

1. Data zawarcia umowy

PBG SA zawarło umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. dnia 22 lipca 2009 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 2009 roku wynosi 82 900,00 zł netto. Wynagrodzenie należne firmie Grant Thornton Frąckowiak 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 usług, będących przedmiotem umowy (tj. przegląd sprawozdań finansowych PBG SA oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PBG za rok 2009 oraz pozostałych usług na rzecz GK PBG to 104 043,00 zł netto.

V. ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPOŁECZNA PBG SA

Firma wprowadzając w życie własną strategię CSR kształtuje swój wizerunek nie tylko jako firmy odpowiedzialnej społecznie, ale także odpowiedzialnej we wszystkich innych obszarach swojej działalności. Spółka PBG od dawna prowadzi działania, które mieszczą się w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu. W związku z koniecznością uporządkowania i sformalizowania tych działań oraz w celu ciągłego ich monitorowania i mierzenia efektów w roku 2010 powołano zespół ds. społecznej odpowiedzialności biznesu.

Zespół ds. społecznej odpowiedzialności biznesu raportuje bezpośrednio do Najwyższego Kierownictwa. W skład zespołu weszli pracownicy z różnych działów. Zespół ma za zadanie usystematyzowanie działań firmy

we wszystkich obszarach CSR, spisanie zasad etycznych i celów biznesowych w powiązaniu ze społecznie odpowiedzialną aktywnością firmy.

Grupa PBG świadoma jest, że aby osiągnąć sukces trzeba inwestować w swoich pracowników. PBG angażuje się w długofalowe programy edukacyjne, sportowe i kulturalne. Swoim najlepszym pracownikom finansuje lub dofinansuje naukę na menedżerskich studiach podyplomowych typu EMBA. Pozostali pracownicy mają równy dostęp do skorzystania z dofinansowania studiów licencjackich, magisterskich czy też podyplomowych. Aby umożliwić swoim pracownikom dalszy rozwój zawodowy i poszerzyć ich kwalifikacje PBG finansuje szkolenia odpowiadające wykonywanym zawodom.

Przy PBG funkcjonuje „Szkoła języków obcych”, do której może uczęszczać każdy pracownik z Grupy PBG. Zajęcia odbywają się zarówno grupowo jak i indywidualnie i kończą się egzaminem.

W trosce o najwyższy komfort pracowników spółka PBG stworzyła szeroki wachlarz świadczeń socjalnych oraz programów lojalnościowych jak na przykład system pożyczek. Z funduszu świadczeń socjalnych PBG finansuje również program Benefit System umożliwiający dostęp do obiektów sportowych a także zniżki do kin, restauracji i innych obiektów kulturalnych na terenie całej Polski.

W 2009 roku, na terenie Wysogotowa, powstała nowoczesna restauracja „Fabryka Smaków”, w której każdy z pracowników może zjeść ciepły posiłek. W Fabryce odbywają się także cyklicznie imprezy integracyjne.

Już po raz czwarty zorganizowano w naszej firmie akcję pracowniczą „Oddajemy Krew do Banku Krwi PBG”. Akcja ma na celu propagowanie honorowego krwiodawstwa. Z Banku Krwi PBG mogą skorzystać wszyscy pracownicy z Grupy PBG oraz ich rodziny w sytuacji zdarzeń losowych.

W celu jeszcze lepszego usprawnienia komunikacji ze wszystkimi interesariuszami firmy dokonaliśmy modernizacji naszej strony internetowej. Nasze działania zostały docenione przez organizatorów konkursu „Złota Strona Emitenta”, w którym otrzymaliśmy pierwszą nagrodę. W najbliższym czasie strona WWW zostanie wzbogacona o odrębną zakładkę poświęconą działaniom z zakresu CSR.

Ochrona Środowiska

Spółka PBG posiada udokumentowaną i wdrożoną strategię postępowania względem ochrony środowiska naturalnego zgodną z przepisami i uregulowaniami prawnymi oraz zgodną z systemem zarządzania środowiskowego wg ISO 14001 oraz wg SCC. W 2009 roku odbyły się audyty przeprowadzane przez jednostki certyfikujące UDT, DNV oraz Zakład Systemów Jakości i Zarządzania, które wykazały spełnianie wymogów norm zarządzania środowiskowego .

Ponadto, w 2009 roku Spółka wdrożyła program, który miał na celu usprawnienie segregacji odpadów na placu budowy. W ramach tego programu pracownicy brygad wykonawczy zostali kompleksowo przeszkoleni. Jego celem operacyjnym było zmniejszenie ilości wytwarzanych odpadów komunalnych oraz zwiększenie skuteczności segregacji. Program przyniósł zamierzone korzyści.

Ponadto PBG SA wymaga dbałości o środowisko także od swoich podwykonawców. Umowy na usługi budowlane zawierają zapis wymagalności odnośnie uzyskania wszystkich wymaganych pozwoleń i decyzji środowiskowych, wynikających z aktualnych przepisów ochrony środowiska.

ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKU I KONTROLI

I. RYZYKO I ZAGROŻENIA

RYZYKO I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE

1. Koniunktura gospodarcza w Polsce

Pomimo globalnego spowolnienia gospodarczego, Polska wciąż dobrze radzi sobie z kryzysem gospodarczym w porównaniu z większością gospodarek krajów europejskich i światowych. Według wstępnych szacunków produktu krajowego brutto przygotowanego przez Główny Urząd Statystyczny, w 2009 roku PKB był realnie wyższy o 1,7% w porównaniu z rokiem 2008. Oczywiście, tempo tego wzrostu w porównaniu z latami poprzednimi uległo znacznemu wyhamowaniu, jednakże i tak dynamika na poziomie 1,7% PKB plasuje nasz kraj jako lidera wśród państw Unii Europejskiej. Głównym czynnikiem dodatniego poziomu produktu krajowego brutto jest przede wszystkim konsumpcja wewnętrzna, która choć uległa pogorszeniu z powodu chociażby niższego poziomu dynamiki płac i rosnącego bezrobocia, to jednak nadal była o 2,3% wyższa niż w roku 2008. Kolejnymi ważnymi elementami wpływającymi na wzrost gospodarczy są: silny wkład eksportu netto w PKB, którego dynamika wzrostu kształtowała się na poziomie 2,5% oraz bardzo nieznaczny spadek nakładów inwestycyjnych o 0,3%, czemu sprzyjały środki unijne i projekt Euro 2012.

Na realizację założonych przez spółkę PBG celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe, wpływają między innymi opisane powyżej czynniki makroekonomiczne, do których zaliczamy: wzrost produktu krajowego brutto, inwestycje strukturalne, 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 rok 2010 przewidują dalszy wzrost produktu krajowego brutto. Dane za 2009 rok pozwalają z optymizmem patrzeć w przyszłość. Według najnowszych prognoz przygotowanych przez Komisję Europejską i Narodowy Bank Polski, wzrost gospodarczy w Polsce w całym roku będzie kształtował się odpowiednio na poziomie 2,6% lub 3%. Również według założeń NBP, średnioroczna inflacja konsumencka wyniesie w tym roku 1,8%, a zamierzony cel inflacyjny zostanie osiągnięty już w połowie 2010 roku. W dalszym ciągu prognozowany jest wysoki poziom konsumpcji wewnętrznej wynikający m.in. ze spadku cen, stabilizacji sytuacji na rynku pracy oraz zwiększonego popytu na nowych pracowników. Według prognoz makroekonomicznych, w 2010 roku należy liczyć na wzrost inwestycji na poziomie około 6-cio procentowym, co będzie wynikało w głównej mierze z rekordowej aktywności w inwestycjach infrastrukturalnych współfinansowanych ze środków unijnych i budżetu centralnego. Wzrost ten będzie dodatkowo wspierany przez odbudowę stanu zapasów oraz utrzymania przez Radę Polityki Pieniężnej w kolejnych kwartałach niskiego poziomu stóp procentowych, co przy ponownie zwiększonej aktywności kredytowej banków, pozwala mieć nadzieję na dostęp do tańszych źródeł finansowania zewnętrznego. Obecnie realizowane są projekty współfinansowane przez Unię Europejską z zatwierdzonego budżetu Wspólnoty na lata 2007-2013, w którym przewidziano dla Polski kwotę 63 mld euro.

2. 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, istotnymi czynnikami decydującymi o przewadze konkurencyjnej są: posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć, odpowiednie referencje, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w umownym terminie i przy założonej efektywności.

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 umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług,
- Dywersyfikację obszarów działalności,
- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim i rynkach zagranicznych.

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

Na rynkach, na których spółka PBG jest obecna można zidentyfikować następującą konkurencję krajową i zagraniczną.

Tabela 8: Konkurencja krajowa i zagraniczna

RYNEK	SEGMENT DZIAŁALNOŚCI	KONKURENCJA KRAJOWA	KONKURENCJA ZAGRANICZNA
GAZIEMNY I ROPA NAFTOWA	PODZIEMNE MAGAZYNY GAZU	- Naftobudowa - Investgas	- ABB - Sofregas
	INSTALACJE LNG	- Polimex Mostostal	- Tractebel - Linde - Costain - Air Products - DAEWOO Engeneering&Construction
	PRZESYŁ	- Naftomontaż Krosno - Gazobudowa Zabrze - Gazobudowa Poznań - Gazomontaż Wołomin - POL-AQUA - ZRUG Poznań	Brak
	RAFINERIE	- Naftomontaż Krosno - Polimex Mostostal	- ABB
	DOSTAWY SPECJALISTYCZNYCH URZĄDZEŃ GAZOWYCH I INFRASTRUKTURA TOWARZYSZĄCA	- Control Process - Bartimpex - Stalbud - Polimex Mostostal	- ABB - KAWASAKI
	INSTALACJE WYDOBYCIA	- Naftomontaż Krosno	- Tractebel - Linde - Costain - Air Products

WODA	INFRASTRUKTURA WODNO-KANALIZACYJNA	- POL-AQUA - Hydrobudowa Gdańsk - Budimex - Polimex Mostostal - WARBUD	- SKANSKA - STRABAG - Ferroviol
	HYDROTECHNIKA	brak	- SKANSKA - STRABAG - Bilfinger Berger - Ferroviol
	RENOWACJE SIECI WODOCIĄGOWYCH I KANALIZACYJNYCH	brak	- Per Aarslef - Diring&Scheidel - Ludwig Pfeifer
PALIWA	MAGAZYNY PALIW	- POL-AQUA - Polimex Mostostal	- Bilfinger Berger
BUDOWNICTWO	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE BUDOWNICTWO SPECJALISTYCZNE BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE	- WARBUD - POL-AQUA - Budimex - Dom Development - Hochtief Polska - Echo Investment - Instal Kraków	- SKANSKA - STRABAG
DROGI	BUDOWNICTWO DROGOWE BUDOWNICTWO MOSTOWE	- Budimex - Mostostal Warszawa - Hochtief Polska - Polimex Mostostal - WARBUD - POL-DRÓG	- SKANSKA - STRABAG - MOTA - COLAS
ENERGETYKA	BUDOWA BLOKÓW ENERGETYCZNYCH	- Polimex Mostostal - Rafako - Mostostal Warszawa	- Alstom - Hitachi - Siemens - Samsung

Na rynku gazu ziemnego i ropy naftowej PBG posiada ugruntowaną pozycję na terenie całej Polski. Jest ona efektem wysokiej jakości świadczonych usług, wieloletniego doświadczenia kadry pracowniczej, nowoczesnego parku maszynowego oraz referencji pozwalających na wykonywanie szerokiego zakresu prac. Rynek ten można podzielić na usługi budowlane specjalistyczne wymagające odpowiedniego know-how i referencji, gdzie PBG spotyka praktycznie tylko konkurencję zagraniczną oraz na usługi budowlane mniej skomplikowane, takie jak na przykład: budowa gazociągów, gdzie występuje przede wszystkim konkurencja krajowa. Na rynku gazu ziemnego i ropy naftowej skuteczność pozyskiwania zleceń jest bardzo wysoka, dlatego też PBG szacuje swój udział w rynku w ostatnim roku na poziomie około 50%.

Rynek paliw znajduje się w kręgu zainteresowań Grupy PBG, ale nie jest on traktowany jako segment strategiczny i nie odgrywa też obecnie istotnej roli w wypracowanych przez Grupę wynikach. Ze względu na planowane inwestycje mające na celu zwiększenie rezerw magazynowych przez spółki logistyczne, Grupa PBG będzie monitorowała rynek i brała udział w ogłaszanych w przyszłości przetargach. Pozostałe rynki, którymi PBG jest zainteresowane i na których prowadzi swoją działalność zostały podporządkowane innym spółkom w Grupie PBG zgodnie z przyjętą i realizowaną strategią.

3. Udział Polski w strukturach Unii Europejskiej

Przynależność 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. Zazwyczaj jednak podmioty zagraniczne ubiegają się o zamówienia w konsorcjach z firmami polskimi, aby zabezpieczyć sobie lokalny potencjał wykonawczy.

Pozyskując szereg kontraktów o znacznej wartości jednostkowej spółka PBG pokazała, że jest dobrze przygotowana do konkurencji 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 doskonaliła wysoką kulturę zarządzania,
- Oferuje pożądaną jakość wykonywanych usług potwierdzoną wdrożonymi normami: PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, AQAP 2110:2003,
- Systematycznie podnosi kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

4. Ryzyko związane z sezonowością branży

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

5. 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.

PBG monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian w ramach Spółki celem minimalizacji tego ryzyka.

6. Kurs walutowy

Cały 2009 rok charakteryzował się zmianami na polskim rynku walutowym, gdzie przez większość roku byliśmy świadkami osłabiania się polskiej waluty w stosunku do euro i dolara amerykańskiego. Prognozy analityczne przygotowane na 2010 rok zakładają możliwość dalszego osłabiania się złotówki w pierwszych miesiącach roku i powrotu na ścieżkę wzrostu w drugim półroczu. Pozytywny wpływ relatywnie wysokiego wzrostu gospodarczego będzie zneutralizowany przez wysoki deficyt budżetowy oraz rosnący dług publiczny w finansach publicznych. Kształtowanie się kursu złotówki może zależeć przede wszystkim od kursu waluty amerykańskiej i sytuacji na globalnych rynkach kapitałowych, tak więc od czynników, nie do

końca mających podstawy fundamentalne w polskiej gospodarce. Jednocześnie, należy pamiętać o tym, że próby prognozowania kursu walutowego w perspektywie długoterminowej wydają się wielce ryzykowne, biorąc pod uwagę niestabilność rynków z jaką mieliśmy do czynienia w ostatnich latach. 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 euro. Ponadto, część kosztów ponoszona w ramach realizacji kontraktów, a dotycząca głównie zakupów urządzeń, realizowana jest również w walutach obcych: euro i dolarach kanadyjskich. 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.

RYZYKO I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE

1. 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.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników ograniczają 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.

2. 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.

3. 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 zł. 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.

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.

4. 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.

II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Spółka narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi, do których przede wszystkim zaliczyć należy:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe,
- oraz ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Spółki koordynowane jest przez Zarząd. W procesie zarządzania ryzykiem najwyższą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Spółki,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Spółka nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

Ponadto, Spółka wyznaczyła formalnie część instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające).

1.1 Ryzyko rynkowe

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym należy rozpatrywać łącznie, a ich realizacja jest zdeterminowana przede wszystkim przez sytuację wewnętrzną oraz warunki rynkowe. Spółka stosuje konsekwentne i stopniowe podejście w zarządzaniu ryzykiem rynkowym. Strategia zarządzania ryzykiem rynkowym określa zasady zarządzania każdą z ekspozycji poprzez zdefiniowanie procesu pomiaru ekspozycji, parametrów zabezpieczania danego ryzyka, instrumentów stosowanych dla celów zabezpieczeń, jak również obowiązującego dla zabezpieczeń danego źródła ryzyka horyzontu czasowego. Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym są realizowane poprzez wskazane do tego komórki organizacyjne pod nadzorem Komitetu Ryzyka, Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie na rynku instrumentów pochodnych jak i hedging naturalny. Dopuszcza się stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- transakcje forward,
- transakcje IRS,
- transakcje swap.

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursu walutowego i stopy procentowej. Przed zawarciem transakcji zabezpieczającej jak i w trakcie jej życia Spółka potwierdza i dokumentuje, że między zmianami wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego a zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej istnieje silna negatywna korelacja. Skuteczność zabezpieczenia podlega ciągłej ocenie i monitorowaniu.

Zasady rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych przewidują odnoszenie na kapitał własny skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających w okresie, w którym transakcje te są wyznaczone jako zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych. Kwoty odłożone z tego tytułu w kapitale własnym przenoszone są następnie do rachunku zysków i strat w momencie realizacji zabezpieczanej transakcji.

1.1.1. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na fakt, że:

- jako podmiot aktywnie uczestniczący w rynku ochrony środowiska i hydrotechniki realizuje zlecenia współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej, które w większości przypadków zakontraktowane i rozliczane są w walucie EUR;
- w ramach strategii rozwoju planuje szerszą ekspansję na rynki zagraniczne. Już dzisiaj Spółka może poszczycić się realizacją kilku kontraktów poza granicami kraju;
- w przypadku realizacji dużych kontraktów dokonuje importu materiałów (występuje również ryzyko związane z wahaniami kursów innych walut, np. USD/PLN; CAD/PLN);
- Spółka stosując zaawansowane technologie zaopatruje się w sprzęt specjalistyczny często poza granicami kraju.

Tabela 9: Aktywa oraz zobowiązania finansowe Spółki wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy

	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
	EUR	USD	GBP	CAD	Inne	
Stan na 31.12.2009						
Aktywa finansowe (+):	17 641	6 954	-	279	-	110 628
Zobowiązania finansowe (-):	(2 573)	(4)	(58)	(297)	-	(12 187)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	15 068	6 950	(58)	(18)	-	98 441
Stan na 31.12.2008						
Aktywa finansowe (+):	9 967	930	3	258	-	52 163
Zobowiązania finansowe (-):	(2 686)	(573)	-	(1 092)	(159)	(26 586)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	7 281	357	3	(834)	(159)	25 577
Stan na 31.12.2007						
Aktywa finansowe (+):	12 077	124	-	-	-	45 748
Zobowiązania finansowe (-):	(3 259)	(1 234)	-	(47)	(3 001)	(16 313)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	8 818	(1 110)	-	(47)	(3 001)	29 434

1.1.2 Ryzyko stóp procentowych

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- udzielone pożyczki,
- nabyte papiery dłużne skarbowe, bankowe i komercyjne, takie jak obligacje czy bony skarbowe,
- depozyty,
- otrzymane kredyty i pożyczki,
- wyemitowane papiery dłużne,
- leasing finansowy,
- instrumenty pochodne oparte na oprocentowaniu (IRS).

W celu zabezpieczenia ryzyka związanego ze zmienną stopą procentową, Spółka stosuje instrumenty zabezpieczające typu IRS. Zgodnie z wymogami umowy na linię kredytową na finansowanie inwestycji kapitałowych Spółka była zobowiązana do ograniczenia ryzyka stopy procentowej. Spełniając wymogi Banku, w dniu 23 lipca 2008 roku, Spółka zawarła transakcję typu IRS na 50% wartości kredytu pozostałego do spłaty z terminem zapadalności do 31 grudnia 2013 roku. Transakcja IRS polega na zamianie płatności odsetkowych wg zmiennej stopy WIBOR 1M na płatności odsetkowe liczne wg stałej stopy procentowej. Dla w/w transakcji pochodnej zabezpieczającej część ryzyka przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej Spółka stosuje rachunkowość przepływów pieniężnych.

Tabela 10: Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe oprocentowane na bazie zmiennych stóp procentowych na dzień bilansowy

Ekspozycja na ryzyko stopy %	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	Wartość narażona na ryzyko	Wartość narażona na ryzyko	Wartość narażona na ryzyko
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
Aktywa finansowe	907 612	280 327	501 703
Zobowiązania finansowe	-689 454	-374 146	-425 771
Ekspozycja na ryzyko stopy %	218 158	-93 819	75 932

1.2 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez wierzycieli Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów;
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków), z którymi zawiera się transakcje zabezpieczające;
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które inwestuje się, bądź których papiery wartościowe się nabywa.

Obszary, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego, to:

- środki pieniężne i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- udzielone pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe,
- udzielone gwarancje i poręczenia.

Tabela 11: Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe określana poprzez wartość bilansową wyszczególnionych aktywów finansowych

w tys. zł	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Pożyczki	517 322	35 213	74 935
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	316 182	270 692	227 861
Pochodne instrumenty finansowe	19 581	14 195	2 483
Papiery dłużne	5 643	80 172	98 099
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	963	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	529 324	164 942	327 707
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	1 479 150	1 303 304	93 979
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	2 868 165	1 868 518	825 064

Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające na przykład: z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ponadto, w ramach

zarządzania ryzykiem kredytowym Spółka dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich instytucji finansowych posiadających rating w przeważającej części na najwyższym poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Biorąc pod uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji, uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych i lokat bankowych jest niskie.

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje pochodne działają w sektorze finansowym. Są to instytucje finansowe (banki) posiadające najwyższy rating (26%), średniowysoki (66%) lub średni (8%). Dysponują one odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do transakcji pochodnych zawartych przez Spółkę wyniósł 66%.

Tabela 12: Wycena transakcji w instrumentach pochodnych kursów walut i stopy % zawartych przez Spółkę według stanu na dzień bilansowy

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
Aktywa finansowe	19 581,00	14 195,00	2 483,00
Zobowiązania finansowe	789,00	16 831,00	490,00
Saldo z wyceny instrumentów pochodnych	18 792,00	-2 636,00	1 993,00

W związku z dywersyfikacją podmiotową oraz współpracą z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, Spółka nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.

Spółka od wielu lat współpracuje z kilkunastoma klientami, którzy są zdywersyfikowani pod względem branży a ponadto są klientami o stabilnej sytuacji finansowej regularnie wywiązującymi się ze swoich zobowiązań względem Spółki.

Tabela 13: Najważniejsi odbiorcy wg dokonanych obrotów w roku 2009

I.p.	Odbiorca	% udział
	suma	100,00%
1	PGNiG	50,97%
2	GAZ-SYSTEM	7,12%
3	MAXER	5,48%
4	POMERANIA DEVELOPMENT	5,66%
5	ZIOTP	4,55%
6	PKP CARGO	3,89%
7	TECHNIP POLSKA	2,47%
8	STRATEG CAPITAL	2,25%
9	MPWIK KRAKÓW	7,27%
10	Pozostali	10,34%

Głównym odbiorcą usług Spółki z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej jest w chwili obecnej spółka PGNiG. Wynika to z realizacji dla tego klienta dwóch kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej na kwotę blisko 2,5 mld zł. Strategia spółki PBG zakłada jednak realizację projektów o wysokiej wartości

jednostkowej, co może powodować wzrost udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem. W celu ograniczenia omawianego ryzyka PBG systematycznie pozyskuje nowych odbiorców usług, takich jak na przykład: Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN, LOTOS, Naftobazy, OLPP oraz podmioty zagraniczne.

Analiza należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych nie objętych odpisem zostały przedstawione w tabelach poniżej.

Tabela 14: Bieżące i zaległe należności finansowe na dzień bilansowy

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	W tys. zł	w tys. zł
Należności finansowe	267 011	41 460	189 619	70 602	168 245	49 560

Tabela 15: Struktura wiekowa należności krótkoterminowych zaległych na dzień bilansowy

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe
Należności krótkoterminowe zaległe:						
do 1 miesiąca	11 804	-	23 299	-	27 684	-
od 1 do 6 miesięcy	29 656	-	47 303	-	21 876	-
od 6 do 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-
powyżej roku	-	-	-	-	-	-
Zaległe należności finansowe	41 460	-	70 602	-	49 560	-

W ocenie Zarządu Spółki powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. Z tego też względu Spółka nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Spółka nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do 6 miesięcy i nie zachodzą obawy co do ich ściągalności.

Spółka prowadzi działalność na rynku specjalistycznych usług budowlanych w branży gazowej, naftowej, paliwowej, wodno-kanalizacyjnej, drogowej oraz infrastrukturalnej, w związku z tym nie dochodzi do koncentracji ryzyka kredytowego.

Spółka zawiera porozumienia (kompensaty) o rozliczeniach netto w celu obniżenia ekspozycji na ryzyko kredytowe, przy dwustronnej akceptacji takiego rozliczenia.

1.3. Ryzyko płynności

Spółka narażona jest na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Tabela 16: Terminy wymagalności zobowiązań finansowych Spółki na dzień bilansowy

w tys. zł	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
Stan na 31.12.2009							
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	395 626	145 619	466 346	11 096	382	1 019 069	1 024 001
Stan na 31.12.2008							
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	238 437	28 852	250 123	22 688	0	540 100	540 507
Stan na 31.12.2007							
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	145 863	192 523	213 592	5 600	0	557 578	558 776

Tabela 17: Wolne limity kredytowe Spółki w rachunkach bieżących na dzień bilansowy

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Przyznane limity kredytowe	95 000	65 000	65 000
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	45 747	-	-
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	49 253	65 000	65 000

III. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

W wyniku przeprowadzonych w ostatnich latach akwizycji, znacznie wzrosła ilość spółek funkcjonujących w Grupie Kapitałowej, co stworzyło konieczność powołania struktur audytu wewnętrznego w PBG.

Dział Audytu Wewnętrznego (**DAW**) w PBG został powołany z dniem 1 sierpnia 2009 roku. Do struktury Działu została włączona istniejąca już wcześniej Platforma Zakupów (**PZ**). Zgodnie z obowiązującym schematem Dział Audytu Wewnętrznego oraz Dział Platformy Zakupów podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu PBG SA - panu Jerzemu Wiśniewskiemu. Aktualnie w Dziale zatrudnionych jest 7 osób, w tym 4 osoby w Platformie Zakupów oraz 3 osoby bezpośrednio odpowiedzialne za audyt wewnętrzny.

DAW w swym zamyśle ma być narzędziem wykorzystywanym w procesie budowy Grupy Kapitałowej, tj. analizy procesów biznesowych w tym identyfikacji obszarów wymagających poprawy efektywności oraz realizacji wspólnej dla Grupy PBG strategii biznesowej, przez co należy rozumieć przegląd prawidłowości realizacji zadań powierzonych poszczególnym spółkom z Grupy, szukanie słabości, przyczyn nieefektywności oraz wąskich gardeł czy też optymalizacji procesów. Zarząd spółki matki powinien posiadać instrument, który będzie maksymalizował efekty płynące z faktu funkcjonowania w ramach jednej struktury współpracujących i wzajemnie się uzupełniających podmiotów. Proces budowy DAW zakłada ewolucję. Na tym etapie rozwoju, Dział Audytu Wewnętrznego zajmuje pozycję typowego kontrolera sprawdzającego wyrywkowo poprawne wydatkowanie środków i gospodarowanie zasobami w poszczególnych podmiotach z Grupy Kapitałowej. W szczególności w swych zadaniach ma wpisaną realizację poniższych zadań:

- Analiza ryzyk przed jakimi stoi dana organizacja, ocena efektywności zarządzania ryzykiem;
- Składanie sprawozdań z poczynionych ustaleń, oraz tam gdzie jest to właściwe, przedstawienie uwag i wniosków dotyczących poprawy (zaleceń);
- Wyrażanie opinii na temat skuteczności mechanizmów kontrolnych w badanym systemie, w tym również działalność doradcza;
- Dostarczenie, w oparciu o ocenę systemu kontroli wewnętrznej, racjonalnego zapewnienia, że jednostka działa prawidłowo.

Rodzaje przeprowadzanych obecnie audytów:

Audyt finansowy, który ma na celu:

- Analizę prawidłowości i zasadności wydatków (czy koszty zrealizowanych działań mają swoje uzasadnienie w dokumentach i fakturach, czy środki były przekazywane na rachunki wymienione w umowie z wykonawcą);
- Sprawdzenie poprawności wykorzystania zaliczek;
- Sprawdzenie czy zachowano przejrzystość procedur postępowania;
- Porównanie dokonanych wydatków z budżetem inwestycji (poprawność faktur związanych z kosztami poniesionymi w związku z realizacją projektu; badanie prawidłowości księgowania wydatków zgodnie ze standardami księgowości i przepisami prawa).

Audyt realizacji projektu, który ma na celu:

- Zbadanie umów zawartych z wykonawcami, w celu upewnienia się, że działania w ramach umów zostały zrealizowane w sposób rzetelny, a dokumentacja dotycząca realizacji inwestycji jest kompletna;
- Zbadanie czy zachowano przejrzystość postępowania przy wyborze dostawcy/wykonawcy i czy wybór przeprowadzono zgodnie z obowiązującymi procedurami;
- Zbadanie czy wysokość wynagrodzenia zapłaconego wykonawcy nie odbiega od cen przyjętych za dane towary/usługi w regionie;
- Zbadanie czy zakupione maszyny i urządzenia znajdują się w miejscu realizacji inwestycji;
- Zbadanie czy wykonawcy wywiązują się ze zobowiązań gwarancyjnych.

Dalsza ewolucja zakłada przejście DAW na pozycję doradcy – partnera dla Prezesa i Zarządu Spółki w myśl definicji Międzynarodowych Standardów Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego, gdzie audyt wewnętrzny jest działalnością niezależną, obiektywnie zapewniającą i doradczą, której celem jest

przysporzenie wartości i usprawnienie działalności operacyjnej organizacji. Audyt Wewnętrzny powinien zagwarantować pomoc organizacji w osiągnięciu jej celów poprzez systematyczne i zdyscyplinowane podejście do oceny i doskonalenia skuteczności procesów zarządzania ryzykiem.

DAW będzie dążył, w najbliższej przyszłości, do osiągnięcia w Grupie PBG pozycji tzw. „helicopter view” (zwanej też „świeżym spojrzeniem”), tzn. takiej, która pozwoli spojrzeć na działalność firmy z dystansu (z góry), gdyż dopiero oddalenie pozwala rozpoznać wpływy i zależności, określić słabe punkty, wreszcie wskazać sposoby usprawnienia działania i umożliwić opracowanie alternatywnych rozwiązań. W ramach tak określonej ewolucji Działu jego planowane umiejscowienie w strukturach Grupy PBG będzie mieścić się na poziomie spółki dominującej (PBG SA), które umożliwi realizację samodzielnie zadań audytowych zarówno w spółce dominującej, jak i w spółkach zależnych.

Audyt Wewnętrzny aby funkcjonować w ramach GK musi realizować swoje zadania na potrzeby wszystkich spółek ją tworzących i uwzględniać co najmniej poniższe cele:

- Zdefiniowanie zasad przepływu informacji pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową;
- Zapewnienie efektywności operacyjnej Grupy Kapitałowej;
- Wypracowanie wymogów określających zasady współpracy pomiędzy podmiotami powiązаныmi;
- Wykluczenie partykularnych interesów spółek tworzących Grupę Kapitałową;
- Uwzględnienie różnic w zakresie kultury organizacyjnej poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej.

Wszystkie powyższe nowe zadania i cele będą wdrażane i realizowane sukcesywnie w roku 2010 i latach kolejnych. Planowane zakończenie budowy w pełni funkcjonującego na nowych zasadach DAW w Grupie PBG wraz z zatrudnieniem nowych pracowników i ich wyszkoleniem, planowane jest na koniec 2012 roku.

W strukturze Działu Audytu Wewnętrznego włączona jest również wcześniej wspomniana Platforma Zakupów. Na podstawowe elementy działań Platformy składają się działania kontrolne i wspomagające. Do zadań kontrolnych należą działania statystyczne obejmujące proces ofertowy, zamówienia i faktury oraz działania sprawdzające w zakresie kosztów zakupu dla transakcji handlowych. Najistotniejszymi działaniami o charakterze wspomagającym są: informacje na temat cen i warunków handlowych, analizy, udział w negocjacjach, umowy ramowe oraz szkolenia.

Dział Platformy Zakupów odpowiedzialny jest za:

- Kontrolę poprawności procesu zakupu (zapotrzebowania, zaproszenia do składania ofert, oferty od dostawców, protokoły z negocjacji, zamówienia zakupu, umowy);
- Pomoc w tworzeniu umów ramowych, dotyczących powtarzalnych, katalogowych produktów występujących w potrzebach kilku firm z Grupy, które pozwalają na ujednoczenie warunków handlowych dla wszystkich firm z Grupy PBG. Dzięki umowie ramowej spółki z Grupy mogą skorzystać z efektu skali, polegającego na możliwości korzystania z dostaw po wynegocjowanych cenach, niezależnie od ich wielkości oraz na uzyskaniu skonta od obrotu wypracowanego przez wszystkie Spółki z danym dostawcą;
- Tworzenie analiz i raportów, które mogą stać się podstawą do korzystniejszych zakupów;
- Szkolenia, które pomagają optymalnie wykorzystać narzędzia systemowe;
- Koordynowanie procesów tworzenia bazy indeksowej.

Platforma Zakupów prócz roli kontrolera jest także wspólnym źródłem informacji. W przypadku kiedy pojawi się potrzeba zweryfikowania cen produktu, warunków handlowych oraz otrzymanych rabatów, w szybki

sposób można taką informację otrzymać za pomocą funkcjonującego systemu. Obecnie w programie znajduje się ok. 26 tys. ofert od dostawców, które zawierają 97 tys. cen różnych materiałów. Dzięki tym rzetelnie wprowadzonym danym spółki z Grupy PBG mają dostęp do wiedzy na temat zachowań na rynku, panujących trendów cenowych, dostawców, warunków handlowych, terminów płatności, uzyskanych rabatów i terminach realizacji. Taka wymiana i przetwarzanie informacji ma na celu osiągnięcie oszczędności poprzez umiejętne wykorzystanie wiedzy.

IV. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd spółki PBG 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 spółki PBG osobami odpowiedzialnymi za obszar związany z przygotowaniem sprawozdań finansowych są: Prezes Zarządu – pan Jerzy Wiśniewski, Wiceprezes Zarządu – pan Przemysław Szkudlarczyk oraz Prokurent – pani 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.

ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE

I. STRATEGIA I MODEL BIZNESOWY

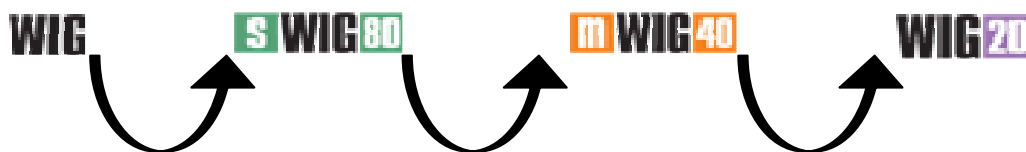
1. Model biznesowy

Model biznesowy Grupy PBG oparty jest o świadczenie specjalistycznych usług budowlanych. Grupa zwiększa systematycznie swoje przychody oraz zyski poprzez wchodzenie na nowe rynki zbytu oraz działalnie w niszowych segmentach, gdzie konkurencja jest ograniczona z uwagi na niezbędne kwalifikacje, doświadczenie oraz referencje. Zarządzanie operacyjne i strategiczne Grupą PBG ułatwia prosta struktura, w której za każdy obszar działalności odpowiada Spółka Wiodąca, odpowiedzialna za pozyskiwanie kontraktów, poszerzanie usług, organizowanie finansowania oraz konsolidację innych podmiotów. Dostarczanie usług Grupy PBG do klientów odbywa się poprzez wykonywanie części prac (tych zaawansowanych technologicznie) własnymi siłami i zlecenia prostych prac sprawdzonym podwykonawcom. W przypadku realizacji przedsięwzięć wymagających zastosowania technologii lub urządzeń produkowanych zagranicą, Grupa PBG nawiązuje współpracę z partnerami zagranicznymi do realizacji kontraktów w formule konsorcjum. Taki model pozwala na realizację kontraktów zgodnie z wyznaczonym harmonogramem oraz przy zakładanym budżecie. Wykonywanie specjalistycznych prac budowlanych i skupianie swojej działalności na niszowych rynkach sprawiają, że Grupa PBG osiąga jedne z najwyższych rentowności wśród spółek z sektora budowlanego notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Obecnie Zarząd PBG SA koncentruje się na stworzeniu Grupy budowlanej, specjalizującej się w zarządzaniu projektami o dużej wartości jednostkowej i jednocześnie skomplikowanych technologicznie. Pozwoli to na dalszy rozwój Grupy i dopasowanie jej struktury do warunków rynkowych.

2. Strategia

STRATEGIĄ DZIAŁALNOŚCI PBG SA JEST SYSTEMATYCZNY I DŁUGOTERMINOWY WZROST WARTOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POPRZEC 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 nowe obszary takie jak: budownictwo drogowe, obiekty przemysłowe, parkingi podziemne, metro i obiekty sportowe;
- rozszerzanie działalności o nowe rynki związane z budownictwem specjalistycznym, takie jak budownictwo energetyczne;

- 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 PRZED WSZYSTKIM NA:

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

We wrześniu 2009 roku konsorcjum z udziałem Grupy PBG (Saipem – Techint – Snamprogetti – PBG - PBG Export) przystąpiło do procesu przetargowego związanego z budową terminala w Świnoujściu. Jest to inwestycja o szacowanej wartości od 600 do 700 mln euro. Na etapie prekwalfikacji o zamówienie ubiegało się 8 konsorcjów, z których inwestor – Polskie LNG – wyłonił do dalszego postępowania 3, w tym konsorcjum z udziałem PBG. Pozostałe zakwalifikowane podmioty to: konsorcjum z udziałem Daewoo Engineering & Construction (konkurencja zagraniczna) oraz konsorcjum z udziałem Tecnimont i Polimex Mostostal (konkurencja krajowa i zagraniczna).

Zakończenie procesu przetargowego oraz wybranie wykonawcy inwestycji planowane jest do końca pierwszego półrocza 2010 roku. Pozyskanie kontraktu mogłoby w sposób znaczący wpłynąć na zwiększenie wartości portfela Grupy (szacowany poziom około 1 mld zł) i w przyszłości pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe.

2. Umacnianiu pozycji w obszarze infrastruktury i hydrotechniki poprzez:

- **konsolidację struktur 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.**

Obecnie konsorcjum z udziałem spółki Hydrobudowa Polska przygotowuje się do przetargu na budowę nowego dworca kolejowego w Łodzi. Szacunkowa wartość tej inwestycji może wynieść nawet 2,5 mld zł. Udział w przetargu możliwy jest dzięki posiadanym specjalistycznym referencjom w zakresie budowy tuneli w terenie miejskim i mikrotunelingu. Rozstrzygnięcie przetargu planowane jest do końca półrocza 2010 roku. Ponadto, w bieżącym roku, ogłoszone mają zostać przetargi związane z inwestycjami hydrotechnicznymi, w tym największy jednostkowo projekt dotyczący budowy zbiornika retencyjnego Racibórz o szacowanej wartości około 800 mln zł.

Znacznych szans rozwojowych Grupa PBG upatruje również w segmencie ochrony środowiska związanym z budową spalarni odpadów. Tego rodzaju obiekty mają powstać w aglomeracjach powyżej 350 tys. mieszkańców. Najwcześniej inwestycje w spalarnie odpadów uruchomić mają miasta: Poznań, Bydgoszcz, Toruń, Szczecin, Olsztyn i Kraków. W tym roku spodziewamy się przetargów o łącznej wartości ponad 1,1 mld zł.

Poza możliwością zdobycia zleceń o dużej wartości jednostkowej, Hydrobudowa ma możliwość uczestniczenia jako podwykonawca w innych zadaniach pozyskanych przez pozostałe spółki z Grupy PBG, takich jak: kontrakty drogowe, w sektorze gazowym czy też przy realizacji obiektów energetycznych.

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.**

Obecnie spółki drogowe z Grupy PBG biorą udział w postępowaniach przetargowych na budowę dróg krajowych, ekspresowych i autostrad na łączną kwotę wynoszącą 6,5 mld zł. Ponadto, przygotowywane są oferty, które Grupa PBG złoży w najbliższym czasie na łączną kwotę wynoszącą 6,3 mld zł. Dodatkowo oczekujemy na zaproszenia do składania ofert w łącznej kwocie około 10 mld zł.

W celu uzupełnienia referencji i zwiększenia prawdopodobieństwa pozyskania kontraktów Grupa PBG zawarła strategiczną współpracę z międzynarodowymi podmiotami takimi jak: Alpine Bau, SIAC, SRB Civil Engineering.

Aktualnie toczy się postępowanie w przetargu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na budowę 27 km drogi ekspresowej S5 z obwodnicą Bojanowa i Rawicza. Konsorcjum z udziałem spółek Grupy PBG, z Alpine Bau jako liderem złożyło najkorzystniejszą ofertę, co sprawia, że prawdopodobieństwo pozyskania kontraktu jest bardzo wysokie. Udział spółek z Grupy PBG w konsorcjum wynosi 50%, co przekłada się na blisko 400 mln zł przychodów ze sprzedaży (wartość oferty netto to 777 mln zł).

Dodatkowo PBG zaangażowane jest w projekt inwestycyjny zapewniający dostęp do złóż kruszyw niezbędnych do budowy dróg i kolei. Przewidywane wydobycie w roku bieżącym wyniesie 600 tys. ton, a docelowo ma osiągnąć 3 mln ton rocznie.

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.**

W czerwcu 2009 roku spółka PBG przejęła 51% udziałów w spółce Energopol Ukraina tym samym rozszerzając zasięg geograficzny swojej działalności. W bieżącym roku Grupa PBG rozważa rozpoczęcie pierwszego etapu projektu deweloperskiego w Kijowie, do realizacji którego wykorzystany zostałby potencjał spółki PBG Ukraina oraz innych spółek z Grupy. Szacowane nakłady inwestycyjne mogą wynieść 100 mln zł. Zakończenie pierwszego etapu budowy nastąpiłoby na przełomie 2011/2012 roku. Źródła finansowania projektu pochodzą z majątku własnego i finansowania zewnętrznego.

5. Ekspansji działalności na rynku budownictwa energetycznego poprzez:

- **akwizycje spółek działających w sektorze budownictwa energetycznego;**
- **nawiązanie strategicznej współpracy z firmami zajmującymi dominującą pozycję na rynku energetycznym, dzięki której możliwy będzie udział w największych przetargach w Polsce;**
- **nawiązanie współpracy z podmiotami zagranicznymi;**
- **udział w przetargach o coraz większej wartości jednostkowej.**

W lutym 2010 roku PBG zakończyło transakcję nabycia 25% plus 1 akcji w spółce Energomontaż Południe SA. Na bazie tej spółki Grupa PBG zamierza konsolidować segment energetyczny. W związku z przygotowaniem do udziału w największych projektach inwestycyjnych w Polsce Grupa PBG nawiązała

sojusze strategiczne z zagranicznymi podmiotami specjalizującymi się w budownictwie energetycznym i posiadającymi niezbędne kwalifikacje.

Aktualnie konsorcjum z udziałem Grupy PBG (PBG - Techint Compagnia Technica Internazionale - Ansaldo) przystąpiło do procesu przetargowego związanego z budową dwóch bloków energetycznych w Elektrowni Opole. Szacowana wartość inwestycji wynosi między 10 mld zł a 11 mld zł. Na etapie prekwalifikacji o zamówienie ubiegały się 4 konsorcja, z których inwestor – Polska Grupa Energetyczna – wyłonił 2 konsorcja, w tym konsorcjum z udziałem PBG, do dalszego postępowania. Pozostałe zakwalifikowane konsorcjum to konsorcjum z udziałem Polimeksu-Mostostalu, Rafako i Mostostalu Warszawa. Na podstawie decyzji Krajowej Izby Odwoławczej w kolejnym etapie przetargu udział weźmie również konsorcjum z Alstom.

Zakończenie procesu przetargowego oraz wybranie wykonawcy inwestycji planowane jest do końca 2010 roku. Pozyskanie kontraktu mogłoby w sposób znaczący wpłynąć na zwiększenie wartości portfela Grupy i w przyszłości pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe. Udział spółek z Grupy PBG w konsorcjum wynosi 33%, co przekłada się na około 3,3 mld zł.

Ponadto, obecnie Grupa PBG przygotowuje się do udziału w przetargach na budowę bloku energetycznego w Kozienicach oraz modernizację i remont układu paleniskowego kotła w Bełchatowie o łącznej wartości ponad 6 mld zł.

6. 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;**
- **koncentracja spółek, tworzenie wspólnej platformy dla wspólnych obszarów działalności, likwidacja dublujących się struktur;**
- **efektywne zagospodarowanie nieruchomości.**

Aktualnie wszystkie wiodące spółki z Grupy PBG mają swoją siedzibę w Wysogotowie. Do nich należą: PBG, Hydrobudowa Polska, Hydrobudowa 9, Infra, Aprivia i PBG Dom.

Zgodnie z założoną strategią, w 2009 roku, na bazie spółki Hydrobudowa Konstrukcje powołano spółkę PBG Technologia, która przejęła od PBG i Hydrobudowy 9 część struktur wykonawczych. Przejęcie dotyczyło zespołu środków osobowych (220 pracowników), majątkowych i organizacyjnych stanowiących zorganizowany pion wykonawstwa technologicznego PBG oraz zespołu pracowników (46 osób) i majątku stanowiącego Zakład Produkcji Urządzeń Hydrobudowy 9.

Przyczyną powyższych zmian była potrzeba powstania spółki skupiającej się na wykonawstwie dużej liczby kontraktów o niższej wartości jednostkowej. „Połączenie” trzech zakładów w jedną spółkę przyczynić się ma do jeszcze lepszego wykorzystania posiadanych zasobów ludzkich oraz majątkowych.

Dalsze zmiany w Grupie Kapitałowej będą dotyczyć przejęcia rynku małych kontraktów w ochronie środowiska, głównie budowy kanalizacji, przez spółki KWG i Metorex, dzięki czemu koncentracja Grupy Hydrobudowa Polska skupi się na zarządzaniu projektami o coraz większej wartości jednostkowej.

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

W chwili obecnej Grupa PBG prowadzi analizy oraz prace przygotowawcze dotyczące projektów operatorskich. Projekty te potencjalnie dotyczyć mogą produkcji energii elektrycznej z małych elektrowni

wodnych, operatorstwa sieci wodociągowych i kanalizacji, parkingów podziemnych oraz innych obiektów infrastrukturalnych. Tego rodzaju inwestycje Grupy PBG mają na celu zdywersyfikowanie działalności oraz wejście na rynki zapewniające długoterminowe i stabilne przychody ze sprzedaży bez względu na panującą koniunkturę w branży budowlanej.

8. Zabezpieczenie finansowania działalności spółek z Grupy PBG poprzez:

- korzystanie z krótko- i długoterminowych źródeł finansowania w celu zabezpieczenia finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej;
- organizację finansowania długoterminowych projektów inwestycyjnych;
- zarządzanie limitami w celu zabezpieczenia zdolności gwarancyjnych pod planowane przetargi i realizację kontraktów.

Obecnie limity kredytowo gwarancyjne dla Grupy PBG przekroczyły kwotę 2,5 mld zł i umożliwiają one uczestnictwo we wszystkich strategicznie ważnych przetargach planowanych w roku 2010. Finansowanie poszczególnych kontraktów realizowane jest za pomocą krótkoterminowych linii obrotowych, kredytów celowych i obligacji.

W roku 2010 spółka zamierza pozyskać dodatkowe źródła finansowania długiem w celu optymalizacji struktury zadłużenia, w tym zwiększenie limitów gwarancyjnych, oraz na realizację planów inwestycyjnych.

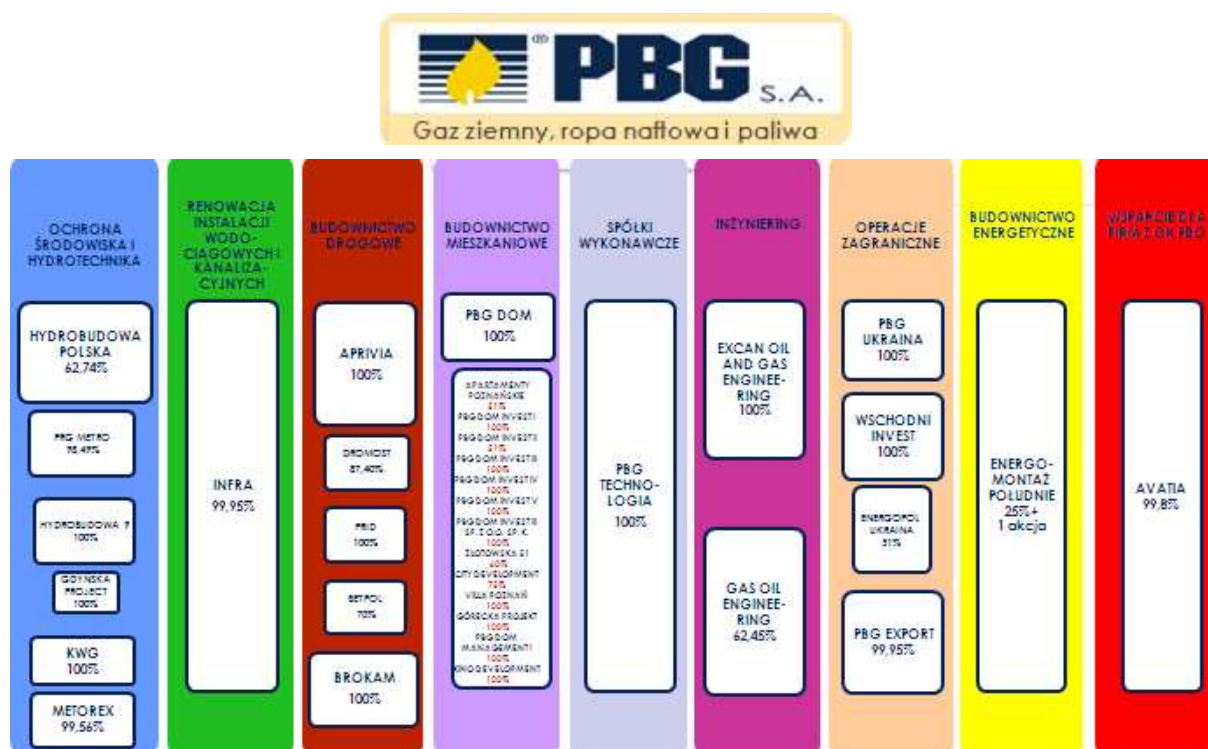
3. Strategia w praktyce

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

Schemat Grupy Kapitałowej PBG wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (udział procentowy PBG w głosach)



Aktualny schemat Grupy Kapitałowej PBG (udział PBG w głosach)



Za **rynek gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw** w Grupie odpowiada spółka PBG, która od samego początku swojej działalności świadczyła tego rodzaju usługi. Spółka PBG jest liderem w tej branży na rynku krajowym. Pozycję lidera zdobyła poprzez strategiczną współpracę z firmami międzynarodowymi, dzięki której wprowadzała na rynek polski zaawansowane technologicznie rozwiązania. Zdobyte referencje oraz niezbędne doświadczenie mogły zostać wykorzystane do pozyskania największych inwestycji realizowanych w Polsce w tym właśnie obszarze. Rynek gazu i ropy jest szczególnie ważny dla Grupy i w perspektywie kilku najbliższych lat będzie miał znaczący udział w osiąganych wynikach finansowych. Zidentyfikowane przez Grupę PBG inwestycje PGNiG oraz Gaz - Systemu w obszarze gazu na najbliższe dwa lata wynieść mają ponad 5,6 mld zł. Jest to rynek, w którym Grupa zamierza czynnie uczestniczyć. Strategia Grupy PBG zakłada rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej na poziomie 1 mld zł rocznie przez następne trzy lata.

Równie ważnym rynkiem dla Grupy Kapitałowej PBG jest **rynek infrastrukturalny, w tym ochrony środowiska oraz hydrotechniki**. W tym segmencie działalności Grupy wiodącą rolę pełni spółka **Hydrobudowa Polska**, która jest również notowana na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Hydrobudowa Polska to jeden z liderów w branży, który swym potencjałem, doświadczeniem i referencjami jest 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). Hydrobudowa Polska tworzy własną Grupę Kapitałową wraz z Hydrobudową 9 i PRG Metro. Aby ograniczyć wpływ sytuacji na rynku ogólnobudowlanym na działalność Grupy Hydrobudowy planowane jest wejście na nowe rynki takie jak na przykład energetyka czy specjalistyczne budownictwo drogowe. Zidentyfikowane przez Grupę PBG inwestycje w segmencie ochrony środowiska, hydrotechniki

oraz infrastruktury na najbliższe dwa lata wynieść mają ponad 15,1 mld zł. Jest to rynek, w którym Grupa zamierza czynnie uczestniczyć. Strategia Grupy PBG zakłada rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży z segmentu wody i inwestycji infrastrukturalnych na poziomie co najmniej 1,5 mld zł rocznie przez następne trzy lata.

Rynek renowacji instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych jest rynkiem niszowym z uwagi na ograniczoną konkurencję oraz stosowane rozwiązania technologiczne. Obecnie, spółka **Infra** – która pełni rolę wiodącą w tym segmencie działalności, realizuje jedne z największych kontraktów renowacyjnych w Polsce. Ze względu na zakończenie realizacji kilku projektów w obszarze renowacji Zarząd spółki Infra postanowił sprzedać w roku 2009 udziały w spółce PRIS i Wiertmar.

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. W ramach tej działalności GK PBG chce zająć się realizacją kontraktów związanych z budową dróg lokalnych o charakterze dróg gminnych oraz powiatowych. Dodatkowo w nowo tworzonym segmencie pojawiła się spółka Brokam, która związana jest z inwestycją w kopalnię kruszywa. Ma ona zapewnić dostęp do surowca spółkom z segmentu budowy dróg oraz pozostałym spółkom z GK PBG.

Zidentyfikowane przez Grupę PBG inwestycje w obszarze budowy dróg na najbliższe dwa lata wynieść mają ponad 37 mld zł. Jest to rynek, w którym Grupa zamierza czynnie uczestniczyć. Strategia Grupy PBG zakłada rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży z tego rynku na poziomie 500 mln zł rocznie przez następne trzy lata, począwszy od 2011 roku.

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. Pierwszą dokonaną akwizycją w ramach tego segmentu była akwizycja słowackiej spółki inżynierskiej Gas Oil Engineering. Powołana została także spółka Excan Oil And Gas Engineering 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 tj. Energopolu-Ukraina zostało sfinalizowane w czerwcu 2009 roku. Pomimo obecnej trudnej sytuacji ekonomicznej na Ukrainie, w długim terminie rynek ten będzie bardzo perspektywiczny dla Grupy PBG, zwłaszcza w aspekcie oczekiwanych środków pomocowych dla Ukrainy na modernizację systemów gazociągowych. Kwota przewidywanej pomocy w wysokości 2,5 mld EUR daje szansę na ubieganie się o duże kontrakty w segmencie gazu ziemnego. Konieczne też są inwestycje w ochronie środowiska i w segmencie wody, które to będą współfinansowane przez Unię Europejską celem przystosowania kanalizacji i wodociągów do standardów zachodnioeuropejskich. Ponadto, aby wzmocnić działania zagraniczne, w kwietniu 2009 roku PBG utworzyło spółkę PBG Export, której podstawową działalnością jest pozyskiwanie kontraktów eksportowych oraz ich realizacja.

Dodatkowym, w chwili obecnej, segmentem działalności jest **budownictwo kubaturowe**. Jest to obszar, który 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 nabywane są atrakcyjne gotowe do realizacji projekty. Między innymi właśnie dlatego w GK PBG Dom pojawiły się, w omawianym okresie, kolejne nowe podmioty. W strategii dla PBG Dom założono inwestycje na poziomie nawet 100 mln zł rocznie przez trzy lata.

W ramach optymalizacji struktury i organizacji Grupy Kapitałowej PBG, w kwietniu 2009 roku, powstało PBG Technologia (dawniej spółka działała pod nazwą Hydrobudowa Konstrukcje). Spółka ta będzie zajmować się realizacją mniejszych kontraktów i skupiać swoje usługi stricte na działalności wykonawczej. Drugim zabiegiem mającym na celu uporządkowanie struktury GK PBG było przeniesienie spółki Górecka Projekt wraz z jej aktywami ze spółki zależnej Hydrobudowa 9 do spółki zależnej PBG Dom.

Ważną rolę w przyszłej działalności Grupy Kapitałowej PBG mogą odegrać inwestycje w projekty związane z szeroko rozumianym operatorstwem infrastrukturalnym, które będą zapewniać Grupie długoterminowe i stabilne przychody. Chodzi tutaj między innymi o operatorstwo związane z przesyłem gazu ziemnego, energią odnawialną oraz wodociągami.

Zgodnie z założoną strategią w strukturze Grupy PBG pojawiła się spółka działająca na rynku budownictwa energetycznego – Energomontaż Południe. PBG nie wyklucza zwiększenia udziałów w Spółce dającego pakiet kontrolny. Decyzja ta jest jednak uzależniona od efektów współpracy Grupy PBG ze spółką Energomontaż oraz od skuteczności w pozyskiwaniu zleceń z obszaru energetyki.

Zidentyfikowane przez Grupę PBG inwestycje w obszarze budownictwa energetycznego na najbliższe dwa lata wynieść mają ponad blisko 30 mld zł. Jest to rynek, w którym Grupa zamierza czynnie uczestniczyć. Strategia Grupy PBG zakłada rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży z tego rynku na poziomie kilkuset mln zł rocznie przez następne trzy lata, począwszy od 2011 roku.

II. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

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.**

Tabela 18: Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów działalności

GAZ ZIEMNY I ROPA NAFTOWA	WODA	PALIWA
<ul style="list-style-type: none"> ▪ instalacje naziemne do wydobywania 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
		<p style="text-align: center;">BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE I MIESZKANIOWE</p>
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ budownictwo ogólne ▪ infrastruktura przemysłowa ▪ budowa stadionów ▪ budowa sortowni odpadów
		<p style="text-align: center;">DROGI</p>
		<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 dotyczącym zmiany na rynkach zbytu.

III. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU

W 2009 roku przychody z poszczególnych obszarów działalności spółki PBG SA generowane były na rynku krajowym i kształtowały się następująco:

Tabela 19: Segmenty branżowe

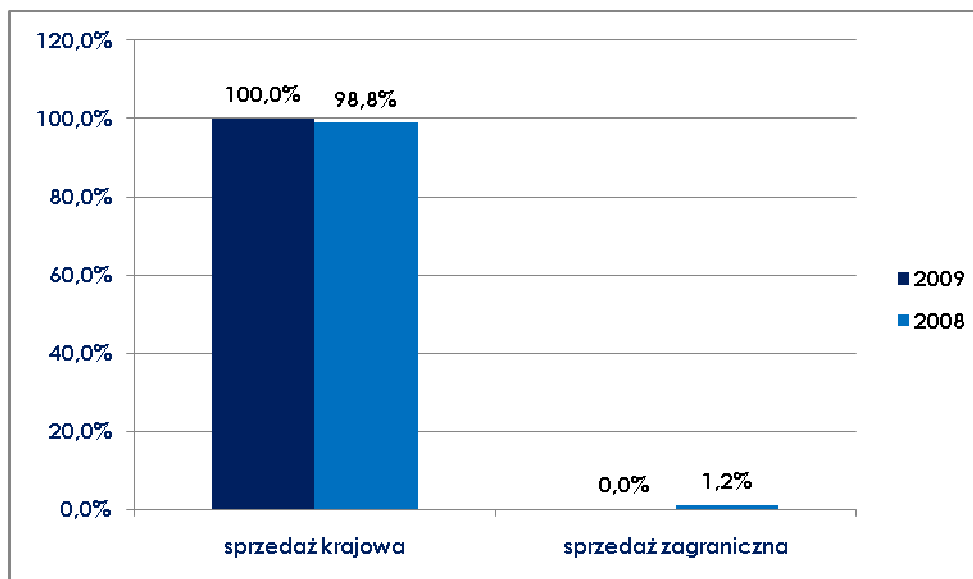
Przychody ze sprzedaży	Rok 2009 (w tys. zł)	Rok 2008 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
gaz ziemny i ropa naftowa (przesył, dystrybucja, wydobycie)	379 058	236 871	+142 187	+60%
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska, renowacje)	126 421	83 667	+42 754	+51%
paliwa (magazynowanie paliw)	62 027	73 625	-11 418	-16%
budownictwo przemysłowe i mieszaniowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	226 783	147 542	+79 241	+54%
drogi (budowa dróg)	-	6 368	-6 368	-
pozostałe (sprzedaż towarów i materiałów oraz produktów, pozostałe usługi)	33 174	23 503	+9 671	+41%
Przychody ze sprzedaży razem	827 463	571 576	+255 887	+45%

Tabela 20: Segmenty geograficzne

Przychody ze sprzedaży	Rok 2009 (w tys. zł)	Rok 2008 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
sprzedaż krajowa	827 463	564 985	+262 478	+46%
sprzedaż zagraniczna	-	6 591	-6 591	-

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

Wykres 1: Procentowy udział sprzedaży krajowej i zagranicznej spółki PBG SA w latach 2008-2009



W 2009 roku 100% sprzedaży usług PBG realizowane było w kraju. Osiągnięty wynik nie różni się w istotny sposób o tych, które Spółka wypracowała w roku ubiegłym, gdzie 98,8% sprzedaży realizowane było w kraju natomiast pozostałe 1,2% realizowane było dla klientów zagranicznych.

Zasięg działalności

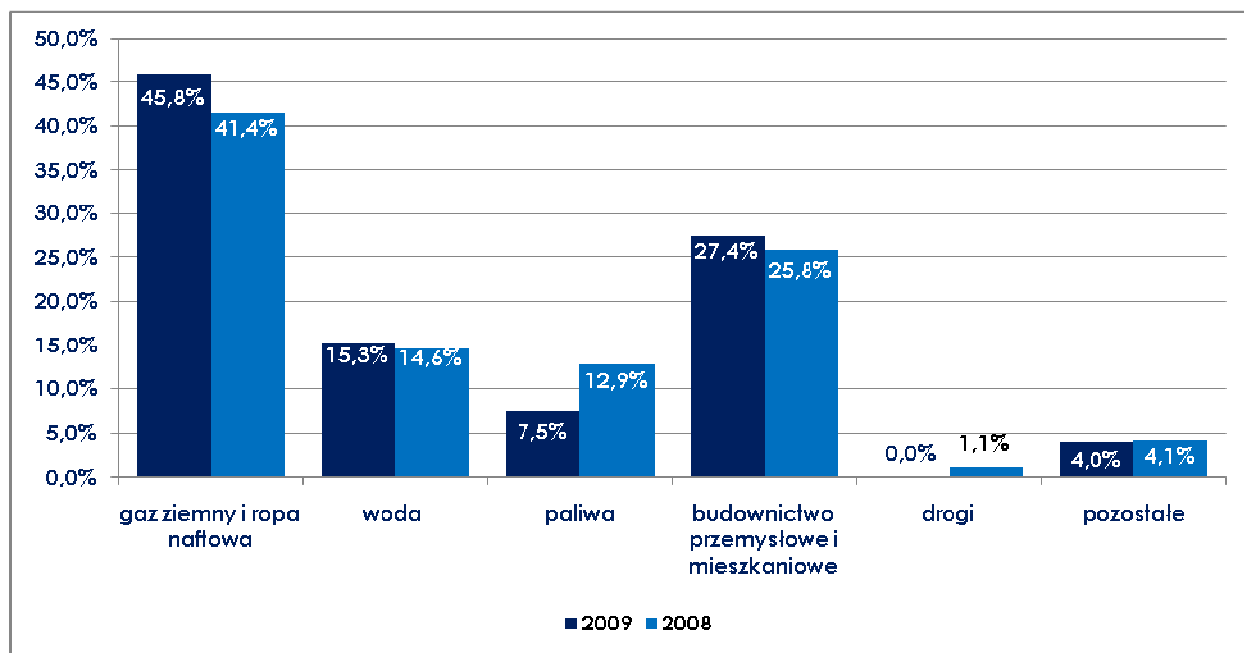
Działalność PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten Spółka uważa za najważniejszy ze względu na: znaczący napływ środków unijnych i realizowane w związku z tym inwestycje, planowane inwestycje związane z instalacjami do produkcji skroplonego gazu ziemnego oraz całą infrastrukturą towarzyszącą (łęcznice gazu, 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 wejście 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 euro. Kontrakt ten można uznać za pierwszy krok w kierunku wyjścia PBG na rynki zagraniczne. Ponadto, spółka PBG podjęła 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 euro. 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 euro. 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 dolarów amerykańskich. 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.

Udział segmentów działalności w przychodach ze sprzedaży

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

Wykres 2: Procentowy udział poszczególnych segmentów działalności spółki PBG SA w przychodach w latach 2008-2009



Największym co do udziału w sprzedaży segmentem działalności w 2009 roku był **segment gazu ziemnego i ropy naftowej**. Jego udział w przychodach ze sprzedaży ogółem w omawianym okresie wyniósł 45,8% (tj. o 4,4% 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 zł (w sierpniu 2008) oraz kontraktu na budowę podziemnego magazynu gazu w Wierzchowicach na kwotę 1,1 mld zł (w listopadzie 2008) dla spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA oraz w związku z pojawiającymi się perspektywami na tym rynku, 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 27,4% w porównaniu do 25,8% osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego, tj. o 1,5% więcej. W związku z pojawiającymi się nowymi perspektywami na tym rynku dotyczącymi inwestycji infrastrukturalnych, takich jak na przykład: budowa stadionów czy spalarni odpadów, można spodziewać się utrzymania lub nawet istotnego zwiększenia przychodów z segmentu budownictwa przemysłowego w kolejnych latach. Obecnie najbardziej znaczące projekty realizowane w ramach omawianego segmentu to kontrakt na budowę

Stadionu Narodowego w Warszawie o wartości 1 mld 252 mln zł, kontrakt na budowę stadionu Baltic Arena w Gdańsku za kwotę 427 mln zł oraz kontrakt na modernizację i rozbudowę Stadionu Miejskiego w Poznaniu na kwotę 398 mln zł.

Segment wodny w 2009 roku stanowił 15,3% 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. Wiodącą rolę na rynku ochrony środowiska w Grupie PBG pełni jej spółka zależna - Hydrobudowa Polska SA, która generuje z tego segmentu znacząco wyższe przychody.

Czwartym co do wielkości segmentem działalności spółki PBG w 2009 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 7,5% (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży ogółem spadł tylko o ponad 5,4%). 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 około 280 mln zł netto (w chwili podpisania umowy jej wartość wynosiła 255 mln zł). Segment paliw nie jest segmentem strategicznym w działalności spółki PBG. PBG nie wyklucza natomiast zwiększania przychodów w tym segmencie i pozyskania nowych kontraktów w związku z planowanymi i realizowanymi inwestycjami takich podmiotów jak: NATO, PKN Orlen, LOTOS czy OLPP.

Ostatnim wyróżnianym przez PBG segmentem działalności związanym z usługami w zakresie budownictwa specjalistycznego jest **segment budowy dróg**. Na rynku budownictwa drogowego PBG rozpoczęło działalność poprzez akwizycje spółek drogowych w roku 2007 i 2008. To właśnie one pełnią wiodącą rolę na tym rynku i odpowiadają za osiągnięte wyniki finansowe.

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 SA;

- jako dostawca: brak podmiotów z obrotami powyżej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

IV. POSIADANE ODDZIAŁY

Spółka PBG SA nie posiada oddziałów.

ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2009 ROKU**I. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH**

Tabela 21: Liczba udziałów w jednostkach powiązanych

Spółka powiązana	Przedmiot działalności	Powiązanie		Liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna udziałów /akcji stan na 31.12.2009
		Podmiot wiążący	Rodzaj powiązania		
PBG Technologia Sp. z o.o.	produkcja i montaż konstrukcji stalowych, urządzeń oraz instalacji, zbiorników stalowych, realizacja kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, w szczególności dla przemysłu petrochemicznego, budownictwo ogólne	PBG SA	Sp. zależna	46.100	23.050.000 zł
PBG Export Sp. z o.o.	pozyskiwanie zleceń w kraju i zagranicą oraz nadzór nad ich realizacją	PBG SA	sp. zależna	19 990	999.500 zł
Metorex Sp. z o.o.	wykonawstwo sieci wodociągowych oraz kanalizacyjnych, ciepłych, i gazowych, oczyszczalnie ścieków, nawierzchnie dróg i placów	PBG SA	sp. zależna	682	51.150 zł
INFRA S.A.	usługi specjalistyczne w zakresie renowacji sieci wodociągowych i kanalizacyjnych	PBG SA	sp. zależna	4.997.500	4.997.500 zł
Hydrobudowa Polska S.A.	kompleksowa realizacja obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynierskiego i przemysłowego	PBG SA	sp. zależna	132.098.185	132.098.185 zł
KWG S.A.	realizacja inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska	PBG SA	sp. zależna	28.700	2.870.000 zł
Excan Oil and Gas Engineering Ltd.Kanada	działalność eksportowa w zakresie technologii oraz pozyskiwanie zleceń w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej	PBG SA	sp. zależna		250.000 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 SA	sp. zależna		414.647,48 EUR
WSCHODNI INVEST Sp. z o.o.	spółka celowa	PBG SA	sp. zależna	37.740	3.774.000 zł
PBG Dom Sp. z o.o.	budownictwo kubaturowe	PBG SA	sp. zależna	123.572	12.357.200 zł
Brokam Sp. z o.o.	spółka posiada niezabudowaną nieruchomość, na której znajdują się złoża granodiorytu	PBG SA	sp. zależna	12.000	12.000.000 zł
Avatia S.A.	usługi informatyczne; Spółka jako członek Grupy Kapitałowej PBG, pełni funkcję wsparcia informatycznego dla wszystkich Spółek z Grupy	PBG SA	sp. zależna	998	49.990 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 SA	sp. zależna	71.993.065	71.993.065 zł
PBG Ukraina P.S.A.	Celem działalności przedstawicielstwa jest badanie rynku Ukrainy, nawiązywanie kontaktów z firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących	PBG SA	sp. zależna	222.227	888.908 UAH

Poza wymienionymi wyżej spółkami 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** - 60 udziałów o wartości nominalnej równej 10,00 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.** - 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.
- **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 18,70% 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.
- **w spółce Awdar Sp. z o.o.** – 95 udziałów o wartości nominalnej równej 100,00 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 9 500,00 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG SA 19,00% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów;
- **w spółce Bathinex Sp. z o.o.** – 9 udziałów o wartości nominalnej równej 1000,00 zł każdy; wartość nominalna udziałów wynosi 9 000,00 zł; posiadane udziały gwarantują spółce PBG SA 18,00% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów.

Po dacie bilansowej spółka PBG sfinalizowała transakcje nabycia 25% + 1 akcja w spółce Energomontaż Południe SA za kwotę około 61,2 mln zł.

II. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Tabela 22: Umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
12.02.2009	Zleceniodawca: PBG SA, Wykonawca: Control Process SA	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 183.955.000,00 zł netto; Wartość drugiej umowy 94.610.000,00 zł netto; Termin realizacji 10.04.2013
Więcej w: RB 11/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/11-2009-zawarcie-znaczcych-umow-podwykonawczych.html			
16.04.2009	Zleceniodawca: PBG SA - Lider Konsorcjum, Wykonawca: 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 napowierzchniowej Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice etap 3,5 mld nm3 podetap 1,2 mld nm3".	Wartość umowy: 84.178.442,00 zł, Termin realizacji 18.11.2009
16.04.2009	Zleceniodawca: PBG SA Lider Konsorcjum, Wykonawca: PLYNOSTAV REGULACE PLYNU A.S.	Plynostav Pardubice Holding A.S. - Plynostav Regulace Plynu A.S. (Partnerzy Konsorcjum), a spółką PGNiG SA umowy o generalną realizację inwestycji "Budowa części napowierzchniowej Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice etap 3,5 mld nm3 podetap 1,2 mld nm3". Przedmiotem umów jest projektowanie, dostawy oraz montaż wybranych instalacji	Wartość umowy: 83.731.000,00 zł, Termin realizacji 18.11.2011
Więcej w: RB 20/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/20-2009-zawarcie-znaczcych-umow-wykonawczych-w-ramach-konsorcjum.html			
4.05.2009	Wykonawca: ALPINE BAU DEUTSCHLAND AG – Lider Konsorcjum, ALPINE BAU GmbH, ALPINE Construction Polska Sp. z o.o., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., PBG SA – Partnerzy Konsorcjum. Zleceniodawca: Narodowe Centrum Sportu Sp. z o.o.	Wykonanie wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą.	Wartość umowy: 1.252.755.008,64 zł netto. Termin realizacji: 24 miesiące od daty zawarcia umowy.
Więcej w: RB 22/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/22-2009-zawarcie-umowy-znaczczej-na-budowe-stadionu-narodowego-w-warszawie.html			
25.05.2009	Wykonawca: PBG SA Zleceniodawca: Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM SA	Generalna Realizacja Inwestycji „Budowa Tłoczni Gazu Goleniów”.	Wartość umowy: 54.900.000,00 zł netto, Termin realizacji: 17 miesięcy od daty zawarcia umowy.
Więcej w: RB 30/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/30-2009-zawarcie-umowy-istotnej.html			

7.05.2009	Zleceniodawca: PBG SA Lider Konsorcjum Wykonawca: Tecnimont S.p.A. oraz Societe Francaise d'Etudes et de Realisations d-Equipements Gaziers „SOFREGAZ”	Umowa wykonawcza pomiędzy członkami konsorcjum, związana z generalną realizacją inwestycji "Budowa części napowierzchniowej Podziemnego Magazynu Gazu Wierchowice etap 3,5 mld nm3 podetap 1,2 mld nm3".	Wartość umowy: Tecnimont: 283.224.600,00 zł netto Sofregaz: 176.327.200,00 zł netto Termin realizacji: 18.11. 2011.
Więcej w: RB 32/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/32-2009-zawarcie-znaczej-umowy-wykonawczej-w-ramach-konsorcjum.html			
19.07.2009	Wykonawca: PBG SA, Zleceniodawca: Maxer SA –	Aneks zwiększający wartość do umowy z Maxer SA w upadłości z dnia 6 lutego 2006 roku, na realizację zadania inwestycyjnego „Budowa Stopnia Wodnego Malczyce na rzece Odrze”.	Zwiększenie limitu finansowego dla robót budowlano montażowych, które zrealizowane zostaną przez PBG SA w latach 2009-2011 o kwotę 216.673. 815,57 zł netto : Termin realizacji: 30.12.2011
Więcej w: RB 51/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/51-2009-zmiana-umowy-znaczej.html			
22.12.2009	Wykonawca: HB 9 SA Lider Konsorcjum oraz: PBG SA, HBP SA, PIECOBIOGAZ SA, Przedsiębiorstwo Techniczne – Budowlanym NICKEL Sp. z o.o. – partnerzy. Zleceniodawca: AQUANET SA	Zadanie pod nazwą: „Aglomeracja Mosina – Puszczykowo: modernizacja Stacji Uzdatniania Wody Mosina Etap II”.	Wartość umowy: 217.700.006,21 zł netto . Termin realizacji: 67 miesięcy od dnia podpisania kontraktu.
Więcej w: RB 94/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/94-2009-zawarcie-umowy-znaczej-na-modernizacje-stacji-uzdatniania-wody-mosina.html			
11.01.2010 (informacja o progu umowy znaczącej)	Zleceniodawca: Strateg Capital Sp. z o.o. Wykonawca: PBG SA	Przedmiotem najwartościowszej umowy jest generalne wykonawstwo w ramach Inwestycji, polegającej na budowie kopalni i zakładu przerobczego kruszywa – melafiru w Tłumaczowie wraz z systemem załadunku i transportu oraz budową bocznic kolejowej. Łączna wartość umów podpisanych ze Spółką Strateg Capital Sp. Z o.o., w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 168. 079.202,98 zł netto .	Umową o największej wartości jednostkowej jest umowa z dnia 1.06. 2009r o wartości 69.312.136,98 zł netto . Termin realizacji: 30.09.2010. Strony przewidują możliwość rozszerzenia zakresu umowy. PBG SA posiada 18,80% udziałów w Strateg Capital.
Więcej w: RB 01/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/01-2010-zawarcie-umowy-znaczej-ze-spolka-strateg-capital.html			
11.01.2010 (informacja o progu umowy znaczącej)	PBG SA, PBG Dom Sp. z o.o.	Informacji o zawarciu kilku transakcji, których stroną jest firma PBG Dom Sp. z o.o. W wyniku zawartych transakcji, łączna suma zawartych w ciągu 12 miesięcy umów przekroczyła równowartość umowy znaczącej i wynosi 145.819.500 zł netto .	Umową o największej wartości jednostkowej jest umowa pożyczki zawarta w dniu 23.06. 2009 roku o wartości 35.910.000,00 zł netto , a PBG S.A. pełni w niej funkcję pożyczkodawcy.
Więcej w: RB 02/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/02-2010-zawarcie-umowy-znaczej-ze-spolka-zalezna-pbg-dom.html			

03.03.2010 (informacja o progu umowy znaczącej)	Zleceniodawca: PBG SA, Wykonawca: PBG Technologia Sp. zo.o.	Łączna wartość zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy umów wyniosła 132.680.264,34 zł netto .	Umową o największej wartości jednostkowej jest umowa z dnia 5 października 2009 roku. wynagrodzenie w kwocie 30.000.000 zł netto
Więcej w: RB 09/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/09-2010-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-zalezna-pbg-technologie-sp-z-o-o.html			
03.03.2010	Zleceniodawca: Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Wykonawca: Control Process S.A., PBG SA i GasOil Engineering a.s.	Realizacja Inwestycji pod nazwą „Budowa pod klucz Tłoczni Jarosław II dla zadania inwestycyjnego pn. Modernizacja Tłoczni Jarosław”.	Wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie: 117 700 000,00 PLN netto . Udział PBG SA w wynagrodzeniu wyniesie ok. 50%. Termin realizacji: 18 miesięcy.
Więcej w: RB 10/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/10-2010-zawarcie-umowy-istotnej.html			
15.03.2010 (informacja o progu umowy znaczącej)	Zleceniodawca: PBG SA, Wykonawca: Przedsiębiorstwo Inżynierskie Cwiertnia Sp. z o.o.	Łączna wartość zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy umów wyniosła 101.502.030,52 zł netto .	Umową o największej wartości jednostkowej jest umowa z dnia 30 października 2009 roku. wynagrodzenie w kwocie 33.075.000 zł netto
Więcej w: RB 11/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/11-2010-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-cwiertnia-sp-z-o-o.html			

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.

III. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH

Tabela 23: Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej

Data	Podmioty transakcji	Rodzaj transakcji	Opis transakcji	Cel
2.04.2009	PBG SA	Zawiązanie spółki zależnej - PBG Export Sp. z o.o.	PBG SA zawiązało spółkę zależną, w której posiada 99,95% kapitału zakładowego oraz 99,95% w ogólnej liczbie głosów. 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.	Pozyskiwanie zleceń w kraju i zagranicą oraz nadzór nad ich realizacją.
Więcej w: RB 16/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/16-2009-zawiazanie-spolki-zaleznej-pbg-export-sp-z-o-o.html				

2.04.2009	PBG SA, HBP SA	Przejęcie udziałów w spółce HBP KONSTRUKCJE Sp. z o.o. przez PBG SA	PBG SA nabyło od spółki HBP SA udziały w spółce HBP KONSTRUKCJE Sp. z o.o. PBG SA nabyła wszystkie 16 100 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł. każdy, o łącznej wysokości 8 050 000,00 zł, za cenę wynoszącą 9 000 000,00 zł. Udziały stanowią 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i tyle samo w kapitale zakładowym Spółki HBP KONSTRUKCJE Sp. z o.o.	Porządkowanie struktury Grupy Kapitałowej PBG oraz tworzenie spółek nisko-kosztowych.
Więcej w: RB 17/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/17-2009-nabycie-udzialow-w-spolce-hydrobudowa-polska-konstrukcje-sp-z-o-o.html				
9.04.2009	PBG Dom Sp. z o.o., KM Investment Sp. z o.o.	Akwizycja spółki KM Investment Sp. z o.o. przez PBG Dom Sp. z o.o.	Spółka zależna PBG Dom Sp. z o.o. objęła aktywa znaczące, w wyniku podwyższenia kapitału w spółce KM Investment Sp. z o.o. Podwyższenie kapitału do kwoty 125.000 zł odbyło się poprzez podjęcie uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników. i objęto 150 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł za udział. Spółka PBG Dom Sp. z o.o. objęła wszystkie nowopowstałe udziały w spółce, za kwotę 75.000 zł. (wartość księgową w księgach PBG Dom to 76.664 zł). Objęte udziały stanowią 60% kapitału zakładowego KM Investment i 60% w ogólnej liczbie głosów.	Inwestycja długoterminowa; Realizacja projektu deweloperskiego oraz budowa mieszkań na sprzedaż i wynajem.
Więcej w: RB 18/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/18-2009-objecie-aktywow-przez-spolke-zalezna.html				
5.06.2009	PBG Dom Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej - PBG Dom Management Sp. z o.o	Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki PBG DOM Management Sp. z o.o. objęte zostały przez PBG DOM. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na sto udziałów po 50 zł. każdy udział. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos. Wartość ewidencyjna w/w aktywów w księgach PBG Dom Sp. z o.o. wynosi 5.416,00 zł.	Inwestycja długoterminowa; Obrót nieruchomościami, w tym projekty deweloperskie.
Więcej w: RB 42/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/42-2009-rozszerzenie-grupy-kapitalowej-przez-spolke-zalezna-pbg-dom-sp-z-o-o.html				
9.06.2009	PBG Dom Sp. z o.o.; City Development Sp. z o.o.	Objęcie dodatkowych udziałów poprzez podwyższenie kapitału zakładowego w spółce City Development Sp. z o.o.	Spółka PBG Dom Sp. z o.o. objęła w spółce City Development, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, 53.250 udziałów. Wartość nominalna udziałów z nowej emisji wyniosła 50 zł za udział. Cena nabycia udziału była jednoznaczna z wartością nominalną. Udziały dały Spółce PBG DOM Sp. z o.o udział w 75% kapitału i głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki City Development. Łącznie inwestycja PBG Dom w kapitał zakładowy Spółki wyniosła 2.662.500 zł. Spółka City Development jest właścicielem dwóch nieruchomości gruntowych. Wartość ewidencyjna w/w aktywów w księgach PBG Dom Sp. z o.o. wynosi 2.664.558,00 zł.	Inwestycja długoterminowa; Realizacja projektu deweloperskiego oraz budowa mieszkań na sprzedaż i wynajem.
Więcej w: RB 42/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/42-2009-rozszerzenie-grupy-kapitalowej-przez-spolke-zalezna-pbg-dom-sp-z-o-o.html				
9.06.2009	PBG Dom Sp. z o.o., Concept Development BSD 2 Sp. z o.o.	Objęcie dodatkowych udziałów po podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce Concept Development BSD 2 Sp. z o.o.	PBG Dom Sp. z o.o., po podwyższeniu kapitału w spółce Concept Development BSD 2 Sp. z o.o. objęła: 265 udziałów uprzywilejowanych wyłącznie co do głosu (prawo do 2 głosów z 1 udziału); - 970 udziałów nieuprzywilejowanych. Po rejestracji podwyższenia kapitału w Spółce PBG DOM posiada łącznie 1.235 udziałów, które objęto za wkład pieniężny w wysokości 61.750 zł. Udziały uprawniają do wykonywania 51% głosów na walnym zgromadzeniu oraz stanowi 37% kapitału zakładowego	Inwestycja długoterminowa; Realizacja projektu deweloperskiego oraz budowa mieszkań na sprzedaż i wynajem.

			spółki. Spółka Concept Development BSD 2 wykonuje swoje prace w Warszawie; Wartość ewidencyjna w/w aktywów w księgach PBG Dom Sp. z o.o. wynosi 71.025,00 zł;	
<p>Więcej w: RB 42/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/42-2009-rozszerzenie-grupy-kapitalowej-przez-spolke-zalezna-pbg-dom-sp-z-o-o.html</p>				
19.06.2009	PBG SA, osoba fizyczna	<p>Nabycie udziałów w spółce Wschodni Invest sp. z o.o.</p>	<p>PBG SA, za kwotę 40.000.000 zł, objęto 37.740 udziałów, o wartości nominalnej 100 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego o łącznej wysokości 3.774.000 zł oraz 100% w ogólnej liczbie głosów. Sprzedający jako jedyny wspólnik objął udziały: 1) 500 udziałów po 100 zł każdy o łącznej wartości 50.000 zł, pokrytych gotówką; 2) 37.240 udziałów po 100 zł każdy, o łącznej wartości 3.724.000 zł pokrył 51 akcjami zwykłymi imiennymi serii A spółki prawa ukraińskiego pod firmą Energopol - Ukraina o łącznej wartości 3.724.000 zł, stanowiącymi 51% w kapitale zakładowym Spółki.</p>	<p>Inwestycja długoterminowa związana z wejściem Grupy PBG na rynek ukraiński.</p>
			<p>Odtajnienie informacji dotyczącej porozumienia zawartego pomiędzy „Sprzedającym” a PBG SA w dniu 30 kwietnia 2008 roku, którego przedmiotem było warunkowe nabycie przez PBG SA udziałów w spółce Energopol – Ukraina z siedzibą w Kijowie. Za porozumieniem Stron w/w porozumienie pomimo spełnienia się warunków wygasło. W imieniu Spółki, wszczęta została procedura zawiązania Spółki Akcyjnej prawa ukraińskiego pod nazwą PBG Ukraina. Zakończony został etap zawiązywania Spółki, polegający na uzyskaniu rejestracji tymczasowej podmiotu, umożliwiającej dokonanie wpłaty na kapitał zakładowy Spółki oraz podjęcie działań zmierzających do przeprowadzenia rejestracji właściwej PBG Ukraina. Kapitał zakładowy wynosił 900.000 hrywien, tj 117.000 USD, a Spółka jest w 100% własnością PBG SA.</p>	<p>Inwestycja długoterminowa związana z wejściem Grupy PBG na rynek ukraiński.</p>
<p>Więcej w: RB 41/09 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/41-2009-nabycie-spolki-przez-pbg-s-a-odtajnienie-informacji-wszczecie-procedury-zawiazywania-spolki-na-ukrainie.html</p>				
1.07.2009	PBG Dom Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 SA	<p>Objęcie udziałów przez PBG Dom Sp. z o.o. w spółce Górecka Projekt Sp. z o.o.</p>	<p>Spółka PBG Dom Sp. z o.o. odkupiła od spółki Hydrobudowa 9 SA wszystkie udziały w spółce Górecka Projekt Sp. z o.o.</p>	<p>Porządkowanie organizacji Grupy Kapitałowej PBG SA; Zarządzanie nieruchomościami.</p>
<p>Więcej w: RB 44/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/44-2009-zmiany-w-grupie-kapitalowej-pbg.html</p>				
15.07.2009	PBG SA	<p>Podniesienie kapitału zakładowego w spółce PBG SA</p>	<p>Kapitał zakładowy spółki PBG SA podwyższony został w drodze emisji 865.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Po rejestracji wysokość kapitału zakładowego Spółki wzrosła z 13.430.000 zł do 14.295.000 zł, a ogólna liczba głosów wzrosła z 17.930.000 do 18.795.000 na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.</p>	<p>Akwizycje, pozyskanie środków na realizację projektów inwestycyjnych.</p>
<p>Więcej w: RB 48/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/informacje-ogolne/raporty-biezace/48-2009-podwyzszenie-kapitalu-zakladowego-spolki-pbg-s-a-bdquo-spolka-rdquo-w-zw-z-emisja-akcji-serii-g-zawiadomienie-akcjonariusza-o-zmniejszeniu-udzialu-w-ogolnej-liczbie-glosow-w-spolce.html</p>				

13.08.2009	PBG Technologia Sp. z o.o.	Podniesienie kapitału zakładowego w spółce PBG Technologia	Po podwyższeniu o 30.000 nowych udziałów, kapitał zakładowy Spółki wzrósł z 8.050.000 zł do 23.050.000 zł. Składa się z 46.100 udziałów, o wartości nominalnej 500 zł każdy. PBG SA posiada 100 % udziałów spółki PBG Technologia Sp. z o.o.	Zabezpieczenie działalności bieżącej.
Więcej w: RB 68/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/68-2009-podwyzszenie-kapitalu-w-spolce-zaleznej.html				
21.09.2009	PBG SA, Energomontaż – Południe SA	Podpisanie warunkowej umowy inwestycyjnej pomiędzy PBG SA oraz Energomontaż emPołudnie SA	Przedmiotem umowy było ustalenie warunków objęcia przez PBG SA 17.734.002 warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru oraz w zamian za te warrantów subskrypcyjnych takiej samej liczby akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Energomontaż – Południe SA,	Akwizycja spółki z segmentu budownictwa energetycznego związana z wejściem Grupy PBG na rynek energetyczny.
Więcej w: RB 72/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/72-2009-podpisanie-warunkowej-umowy-inwestycyjnej-z-energomontaz-poludnie-s-a.html				
30.09.2009	INFRA SA, INVEST ECOPAP Sp. z o.o.	Zbycie udziałów w spółce PRIS Sp. z o.o. i WIERTMAR Sp. z o.o.	INVEST ECOPAP Sp. z o.o. nabyła od spółki INFRA SA wszystkie, 897 udziały w spółce PRIS Sp. z o.o., za kwotę 1.650.000,00 zł. Łączny kapitał zakładowy spółki PRIS wynosi 175.800 zł i dzieli się na 1.758 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy oraz., 25.969 udziałów w spółce „WIERTMAR” Sp. z o.o., za kwotę 4.300.000,00 zł. Łączny kapitał zakładowy spółki WIERTMAR wynosi 2.546.000 zł i dzieli się na 50.920 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.	Realizacja strategii porządkowania organizacji Grupy Kapitałowej PBG.
Więcej w: RB 74/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/74-2009-sprzedaz-spolke-zaleznych-od-infra-s-a.html				
03.11.2009	PBG Dom, 2 osoby fizyczne	Akwizycja spółki Villa Poznań Sp. z o.o.	Spółka PBG Dom nabyła 21.100 udziałów o wartości nominalnej 100 zł za udział, w spółce Villa Poznań. Kapitał zakładowy spółki Villa Poznań wynosi 2.110.000 zł. Zakupione udziały stanowią 100% kapitału zakładowego spółki i 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. PBG Dom za w/w udziały zapłacił 2.230.100 zł.	Realizacja inwestycji deweloperskiej.
Więcej w: RB 82/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/82-2009-nabycie-spolki-przez-spolke-zalezna-pbg-dom.html				
06.11.2009	PBG SA	Zawiazanie spółki PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna. Zarejestrowana w dniu 28 października 2009r.	PBG SA objęło 222.227 akcji imiennych prostych o wartości nominalnej 4 hrywny za akcję, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki PBG Ukraina za kwotę 888.908 hrywn, to jest 313.517,85 zł. Z każdej akcji przysługuje jeden głos na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Wkład pieniężny pokryty został ze środków własnych PBG SA. W dniu 21.10. 2009 roku poświadczono o zarejestrowaniu w dniu 1.10. 2009 roku Przedstawicielstwa PBG SA na Ukrainie. Celem działalności przedstawicielstwa jest badanie rynku Ukrainy, nawiązywanie kontaktów z firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących.	Inwestycja długoterminowa;; Zawiazanie spółki wykonawczej, działającej na Ukrainie.
Więcej w: RB 84/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/84-2009-zawiazanie-spolki-pbg-ukraina-przez-				

pbg-sa.html				
17.11.2009	PBG Dom	Akwizycja spółki PBG Dom MANAGMENT I Sp. z o.o.	Spółka PBG Dom nabyła 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł. za udział, w spółce PBG Dom MANAGMENT I Sp. z o.o. Kapitał zakładowy PBG Dom MANAGMENT I wynosi 5.000,00 zł, a zakupione udziały stanowią 100% kapitału zakładowego spółki i 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.	Realizacja projektu deweloperskiego.
Więcej w: RB 85/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/85-2009-nabycie-spolki-przez-pbg-dom.html				
29.11.2009	PBG Dom; Abonferd Limited	Zbycie udziałów przez PBG Dom w spółce Concept Development BDS 2 Sp. z o.o.	Spółka Abonferd Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr) nabyła od spółki PBG Dom wszystkie 1235 udziałów w CONCEPT DEVELOPMENT BSD 2, za kwotę 61 750 zł. Posiadane dotąd przez PBG Dom udziały stanowiły 37% kapitału zakładowego i 51% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.	
Więcej w: RB 87/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/87-2009-zbycie-przez-pbg-dom-udzialow-w-spolce-concept-development-bds-2-sp-z-o-o.html				
27.11.2009	PBG Dom Sp. z o.o., Ornament Trading (Overseas) Limited	Akwizycja spółki Kino Development Sp. z o.o.	PBG Dom Sp. z o.o. nabyła od Ornament Trading (Overseas) Limited z siedzibą w Nikozji, nabyła 500 udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 zł w spółce Kino Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki oraz dających prawo do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Kino Development Sp. z o.o. posiadało nieruchomości w Warszawie wraz z istniejącą zabudową, obciążoną hipotekami umownymi kaucyjnymi o łącznej wysokości 6.500.000 zł. Kino Development Sp. z o.o. na dzień 27 listopada posiadało niespłacone zobowiązania wobec Ornament Trading (Overseas) Limited – Wierzytelność. PBG Dom Sp. z o.o. za Udziały zobowiązało się zapłacić.	Realizacja projektu deweloperskiego
Więcej w: RB 89/2009 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/89-2009-nabycie-przez-pbg-dom-udzialow-w-spolce-kino-development-sp-z-o-o.html				
17.02.2010	PBG SA, Energomontaż Południe SA	Nabycie akcji Energomontaż Południe SA – zakończenie transakcji	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie SA dokonał rejestracji pod kodem ISIN: PLENMPD00018 akcji serii E Energomontaż Południe SA. Spółka PBG SA skutecznie nabyła prawa z 17.743.002 akcji serii E firmy Energomontaż Południe SA., które stanowią 25% w kapitale zakładowym oraz uprawniają do wykonywania 17.743.002 głosów, stanowiący 25% + 1 głos w ogólnej liczbie głosów.	Inwestycja długoterminowa związana z wejściem Grupy PBG na rynek budownictwa energetycznego.
Więcej w: RB 08/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/08-2010-nabycie-akcji-energomontaz-poludnie-sa-zakonczenie-transakcji.html				
05.01.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest III Sp. z o.o.	Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. objęte zostały przez PBG Dom. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na sto udziałów po 50 zł każdy udział. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego.
05.01.2010	PBG DOM	Zawiązanie spółki zależnej	Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. objęte zostały przez PBG Dom.	Realizacja projektu

	Sp. z o.o.	– PBG Dom Invest IV Sp. z o.o.	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na sto udziałów po 50 zł każdy udział. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	deweloperskiego.
05.01.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest V Sp. z o.o.	Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. objęte zostały przez PBG Dom. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na sto udziałów po 50 zł każdy udział. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego.
05.01.2010	PBG DOM Sp. z o.o., PBG DOM Invest III	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest III Sp. z o.o. sp. k.	Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.000 zł	Realizacja projektu deweloperskiego.
17.02.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Podniesienie kapitału zakładowego w spółce PBG Dom Sp. z o.o.	Po podwyższeniu o 426.428 nowych udziałów, kapitał zakładowy Spółki wzrósł z 12.357.200,00 zł do 55.000.000,00 zł. Składa się z 550.000 udziałów, o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. PBG SA posiada 100 % udziałów spółki PBG DOM Sp. z o.o.	Zabezpieczenie działalności operacyjnej Spółki.

IV. OPIS TRANSAKcji Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W omawianym okresie spółka PBG SA zawierała z podmiotami powiązanymi transakcje, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 euro. 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.

Podjęcie 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.

V. 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.

VI. 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.

VII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

W 2009 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe spółki PBG SA.

VIII. 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.

IX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Spółka PBG SA nie prowadzi programów pracowniczych.

X. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM 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.

XI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

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

ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE

I. EMISJA 865 000 AKCJI SERII G Z WYŁĄCZENIEM PRAWA POBORU

W ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej w czerwcu 2009 roku oferowanych było 865 000 akcji serii G do inwestorów kwalifikowanych z wyłączeniem prawa poboru.

Akcje zostały zaoferowane do objęcia wyłącznie wybranym przez Zarząd Inwestorom Kwalifikowanym. Według kryterium, uprawnionymi Inwestorami byli inwestorzy będący jednocześnie akcjonariuszami Spółki w dniu 4 czerwca 2009 roku. Przysługiwały im preferencje w przydziale Akcji. Za każde 16 Akcji Spółki, posiadanych i zapisanych na rachunku papierów wartościowych inwestora w dniu 4 czerwca 2009 roku, przysługiwało prawo objęcia i przydziału 1 Akcji nowej emisji.

Otwarcie subskrypcji Akcji miało miejsce w dniu 12 czerwca a zakończenie 17 czerwca. W dniu 19 czerwca dokonano przydziału wszystkich 865 000 oferowanych akcji objętych przez 51 Inwestorów. Cena emisyjna akcji serii G spółki PBG SA ustalona została na poziomie 220 zł za jedną akcję (cena nominalna akcji wynosi 1 złoty każda). **Wpływy z tytułu emisji wyniosły 190 300 tys. zł.** Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną wyniosła 189 435 tys. zł i zaprezentowana została w kapitale zapasowym, po uwzględnieniu kosztów bezpośrednio związanych z emisją akcji, tj. 6 650 tys. zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego, w wyniku emisji 865 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, zarejestrowane zostało przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego **w dniu 15 lipca 2009 roku**. Po rejestracji wysokość kapitału zakładowego spółki PBG SA wzrosła z 13 430 000 zł do 14 295 000 zł, a ogólna liczba głosów wzrosła z 17 930 000 głosów do 18 795 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

II. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z IV EMISJI AKCJI SERII G

Emisja akcji serii G przeprowadzona została w czerwcu 2009 roku.

1. Cele IV emisji akcji

1. Akwizycje spółek z sektora budownictwa energetycznego (kwota od 80 – 100 mln zł).
2. Akwizycja spółki na Ukrainie (kwota około 40 mln zł).
3. Inwestycje w zaplecze surowcowe - kopalnię kruszywa (kwota od 30 – 40 mln zł).

2. Wykorzystanie środków z IV emisji akcji

W wyniku emisji 865 000 akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru, po cenie sprzedaży równej 220 zł, spółka PBG SA pozyskała ponad 190 mln złotych. Środki te wydatkowane są zgodnie z celami emisji. Do dnia złożenia sprawozdania spółka PBG wydatkowała środki na wszystkie 3 wyżej wymienione cele.

Cel 1. Transakcja nabycia akcji spółki z sektora budownictwa energetycznego sfinalizowana została w lutym 2010 roku. PBG nabyło 25% plus 1 akcja w spółce Energomontaż Południe SA, notowanej również na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Wartość transakcji wyniosła 61,2 mln zł.

Cel 2. Transakcja przejęcia spółki na Ukrainie sfinalizowana została w czerwcu 2009 roku. PBG nabyło 100% pakiet udziałów w spółce Wschodni Invest, która posiada bezpośrednio 51% udziałów w spółce Energopol-Ukraina. Wartość transakcji wyniosła ponad 41 mln zł.

Cel 3. PBG SA zapewnia finansowanie i realizuje projekt budowy kopalni kruszyw w południowej Polsce. Do końca lutego 2010 roku przeznaczyło na ten cel kwotę 68 mln zł w postaci pożyczek. Docelowo pożyczki te zamienione zostaną na długoterminowe obligacje spółki Strateg Capital, która jest spółką celową powołaną do tego projektu. W przypadku pozyskania kolejnych Inwestorów finansowych, obligacje te zostaną sprzedane. Docelowo PBG SA zamierza zachować udział w spółce na poziomie do 19%.

III. KONWERSJA AKCJI IMIENNYCH SERII A

Na wniosek głównego akcjonariusza Spółki – pana Jerzego Wiśniewskiego, w lipcu 2009 roku Zarząd PBG podjął uchwałę dotyczącą zamiany 260 000 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja uprzywilejowana uprawnia do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu) na akcje zwykłe na okaziciela. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, na mocy uchwały z dnia 28 lipca 2009 roku, postanowił oznaczyć kodem PLPBG0000052 260 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki PBG SA, powstałych po zamianie dokonanej w dniu 31 lipca 2009 roku 260 000 akcji imiennych spółki PBG SA oznaczonych kodem PLPBG0000037. Z dniem 31 lipca 2009 roku kodem PLPBG0000037 oznaczonych jest 4 240 000 akcji spółki PBG SA, natomiast kodem PLPBG0000052 oznaczonych jest 260 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki PBG SA. W wyniku tej transakcji zmieniła się liczba głosów przysługująca akcjonariuszom Spółki na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Konwersja akcji nastąpiła **w dniu 31 lipca 2009 roku**. Po dokonanej konwersji z 14 295 000 akcji akcjonariuszom przysługuje łącznie 18 535 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

IV. ASYMILACJA AKCJI

W dniu 23 lipca 2009 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia z dniem 28 lipca 2009 roku do obrotu giełdowego akcji zwykłych na okaziciela, w tym: 12 500 akcji serii D oraz 865 000 akcji serii G, pod warunkiem asymilacji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych akcji serii D z akcjami będącymi w obrocie oraz rejestracji akcji serii G i oznaczenia ich kodem PLPBG0000029.

W dniu 28 lipca 2009 roku nastąpiła asymilacja 12 500 akcji spółki PBG SA serii D oznaczonych kodem PLPBG0000045 z 8 917 500 akcjami oznaczonymi kodem PLPBG0000029 i oznaczenie tych akcji kodem PLPBG0000029. Akcje zostały przydzielone w ramach Programu Motywacyjnego.

W dniu 28 lipca nastąpiła również rejestracja i wprowadzenie do obrotu 865 000 akcji serii G oznaczonych kodem PLPBG0000029. Obecnie w obrocie znajduje się 9 795 000 akcji spółki PBG oznaczonych kodem PLPBG0000029.

W dniu 31 lipca miała miejsce konwersja 260 000 akcji serii A, uprzywilejowanych co do głosu na akcje zwykłe. Po konwersji z 14 295 000 akcji, akcjonariuszom przysługuje łącznie 18 535 000 głosów na Walnym

Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W związku z przeprowadzoną konwersją 260 000 akcji serii A, spółka PBG SA wystąpiła z wnioskiem do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o asymilację akcji serii A, oraz do Giełdy Papierów Wartościowych o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Na mocy uchwały nr 376/2009 z dnia 7 sierpnia 2009 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, dopuścił do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 260 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki PBG SA oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA kodem PLPBG0000052. Jednocześnie Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 14 sierpnia 2009 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje spółki PBG SA, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA w dniu 14 sierpnia 2009 roku asymilacji tych akcji z akcjami PBG SA, będącymi w obrocie giełdowym.

Na dzień złożenia sprawozdania w obrocie znajduje się 9 795 000 akcji spółki PBG oznaczonych kodem PLPBG0000029, a także 260 000 akcji oznaczonych kodem PLPBG0000052 co daje łącznie 10 055 000 akcji. Natomiast 4 240 000 akcji spółki PBG oznaczonych kodem PLPBG0000037 pozostaje poza obrotem.

V. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Kapitał akcyjny Spółki wynosi obecnie 14 295 tys. zł i dzieli się na 4 240 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu, oraz 10 055 000 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. Blisko 99,9% akcji uprzywilejowanych znajduje się w posiadaniu pana Jerzego Wiśniewskiego, który jest założycielem spółki PBG, jej głównym akcjonariuszem i jednocześnie pełni w niej funkcję Prezesa Zarządu.

Tabela 24: Kapitał akcyjny PBG SA

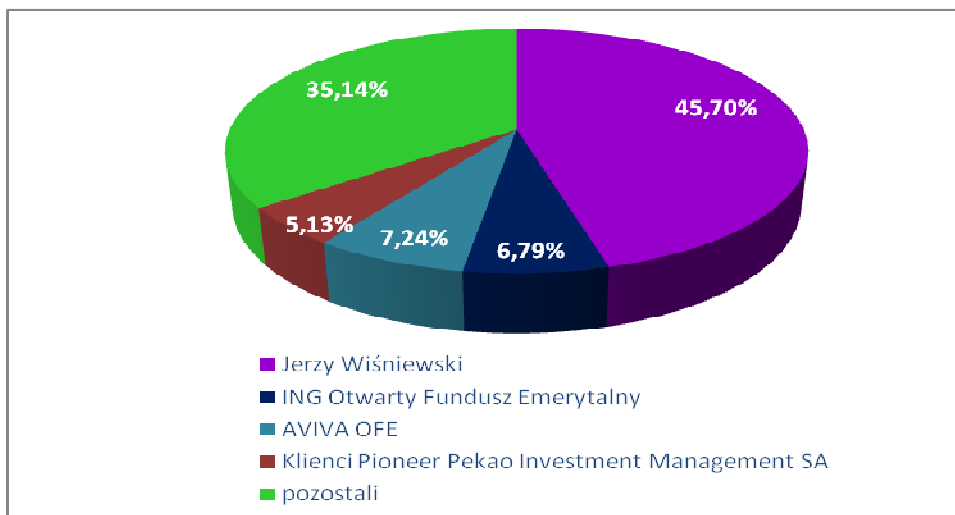
Akcje PBG	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji w obrocie
seria A	5 700 000	uprzywilejowane co do głosu	4 240 000	8 480 000	0
		Zwykłe	1 460 000	1 460 000	1 460 000
seria B	1 500 000	Zwykłe	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria C	3 000 000	Zwykłe	3 000 000	3 000 000	3 000 000
seria D	330 000	Zwykłe	330 000	330 000	330 000
seria E	1 500 000	Zwykłe	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria F	1 400 000	Zwykłe	1 400 000	1 400 000	1 400 000

seria G	865 000	Zwykłe	865 000	865 000	865 000
		suma kapitał, glosy, obrót	14 295 000	18 535 000	10 055 000

Tabela 25: Akcjonariat powyżej 5%

Stan na 31 grudnia 2009 roku				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.235.054 akcji, w tym: 4.235.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.235.054	29,63%	45,70%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1.342.417 akcji zwykłych	1.342.417	9,39%	7,24%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.259.078 akcji zwykłych	1.259.078	8,81%	6,79%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	951.182 akcji zwykłych	951.182	6,65%	5,13%
Stan na dzień złożenia sprawozdania				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.235.054 akcji, w tym: 4.235.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.235.054	29,63%	45,70%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny	1.342.417 akcji zwykłych	1.342.417	9,39%	7,24%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.259.078 akcji zwykłych	1.259.078	8,81%	6,79%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	951.182 akcji zwykłych	951.182	6,65%	5,13%

Wykres 3: Akcjonariat PBG SA powyżej 5%



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.

VI. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI

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

Tabela 26: Zmiany w akcjonariacie PBG SA w 2009 roku

data zawiadomienia	próg	liczba akcji	liczba głosów na WZA (%)	data zmiany
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA				
9 lutego 2009	< 5%	895 438	4,99%	2 lutego 2009
13 lutego 2009	> 5%	896 653	5,001%	5 lutego 2009
13 lutego 2009	< 5%	891 469	4,97%	9 lutego 2009
16 lutego 2009	> 5%	900 469	5,02%	10 lutego 2009
2 marca 2009	< 5%	887 210	4,95%	24 lutego 2009
2 kwietnia 2009	> 5%	916 334	5,11%	27 marca 2009
10 sierpnia 2009	< 5%	786 247	4,93%	4 sierpnia 2009
Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne (Aviva OFE)				
17 lipca 2009	> 5%	898 581	5,01%	13 lipca 2009
Jerzy Wiśniewski – założyciel i główny akcjonariusz spółki PBG SA				
15 lipca 2009	< 50%*	4 495 054 (akcje imienne uprzywilejowane)	47,83%	15 lipca 2009
14 sierpnia 2009	< 47,83%**	4 235 054 (akcje imienne uprzywilejowane)	45,70%	14 sierpnia 2009
Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM):				
29 października 2009	> 5%	951 182	5,13%	23 października 2009

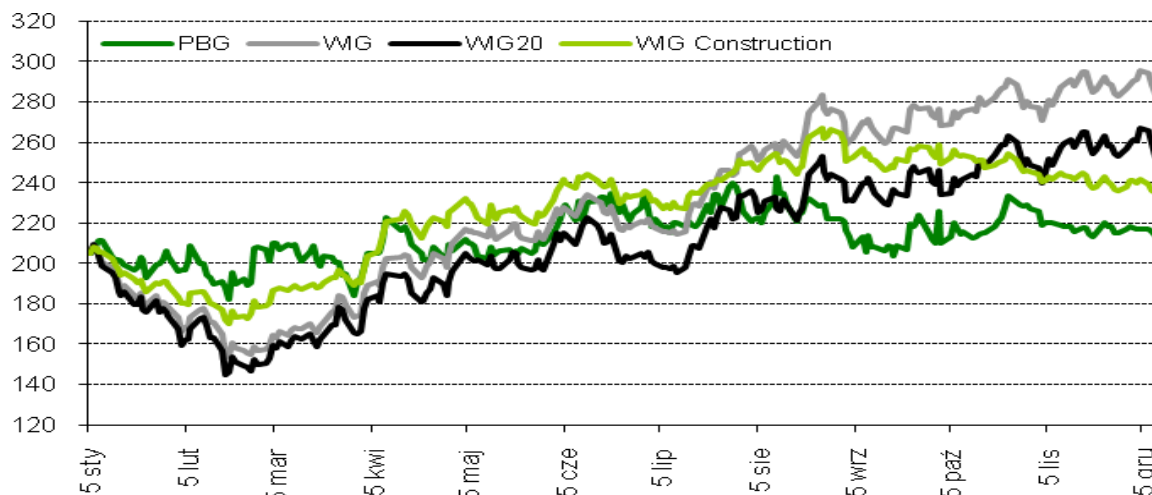
* Zawiadomienie o zejściu poniżej progu 50% ogólnej liczby głosów związane było z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii G

** Zawiadomienie o zmniejszeniu udziału do 45,70% ogólnej liczby głosów związane było ze sprzedażą 260 000 sztuk akcji serii A w trybie transakcji pakietowej pozaseryjnej. Na dzień złożenia sprawozdania, według informacji dostępnych w Spółce, pan Jerzy Wiśniewski nie planuje sprzedaży akcji spółki PBG SA.

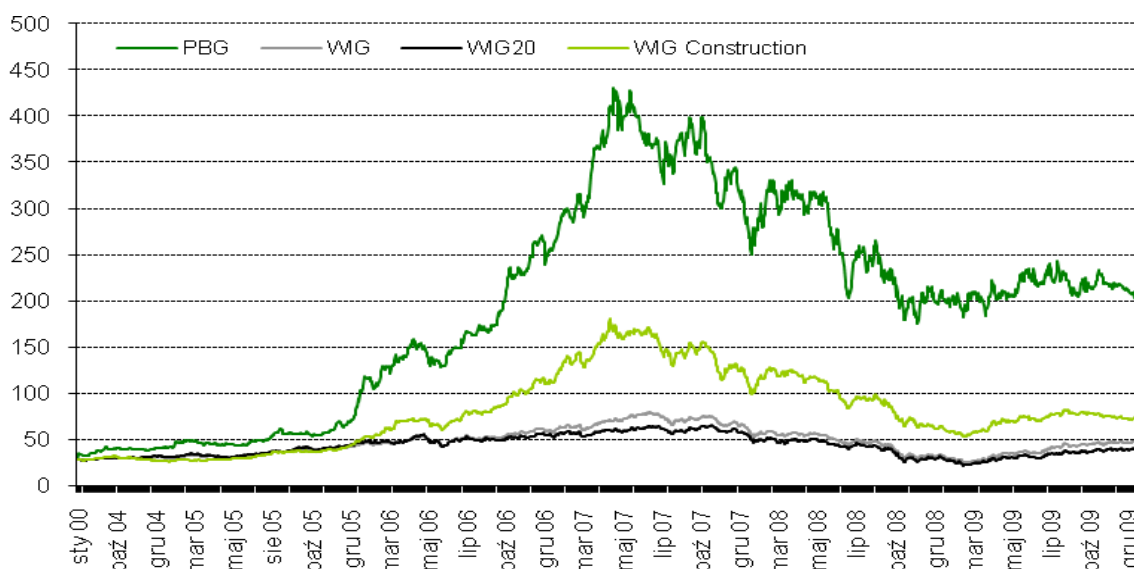
VII. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG SA

1. Cena akcji

Wykres 4: Cena akcji PBG SA od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009

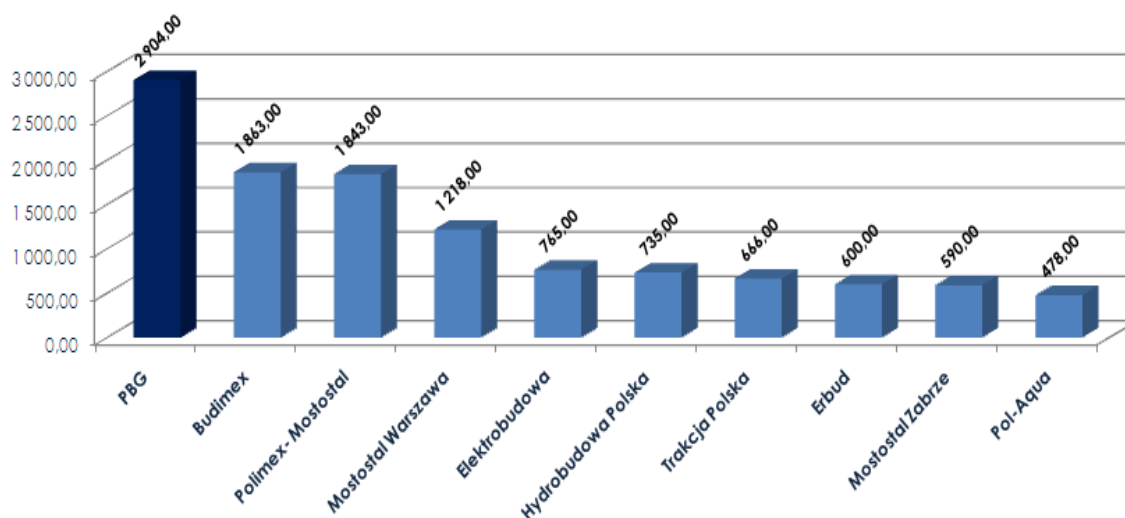


Wykres 5: Cena akcji PBG SA od debiutu do marca 2009



2. Wartość rynkowa na tle branży

Wykres 6: Największe spółki budowlane pod względem kapitalizacji notowane na GPW (na dzień 31.12.2009)



3. Kluczowe dane dotyczące akcji

Tabela 27: Dane na akcje

Kluczowe dane na akcje		2009	2008	Zmiana % r/r
Zysk	w zł	7,05	4,35	+62%
Kapitał własny	w zł	75,30	56,67	+33%
Najwyższy kurs akcji	w zł	242,90	331,00	-27%
Najniższy kurs akcji	w zł	182,00	175,30	+3,8%
Cena akcji na koniec roku	w zł	203,20	196,00	+3,7%
Wskaźnik P/E max		34,45	76,09	-55%
Wskaźnik P/E min		25,81	40,29	-36%
Wskaźnik P/E na koniec roku		28,82	45,05	-36%
Liczba akcji na koniec okresu	szł.	14 295 000	13 430 000	+6,4%
Liczba akcji w obrocie giełdowym	szł.	10 055 000	8 917 500	+12,7%
Kapitalizacja na koniec roku	w tys. zł	2,904,744	2,632,280	+10,3%
Średni dzienny wolumen obrotu	szł.	35 402	24 309	+45,6%

VIII. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

IX. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

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.

X. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

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

XI. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG SA ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU

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

XII. 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.

XIII. RELACJE INWESTORSKIE

Działalność związana z prowadzeniem relacji inwestorskich posiada wysoki priorytet w spółce PBG SA. Dział Relacji Inwestorskich podlega Prezesowi Zarządu oraz Wiceprezesowi Zarządu ds. Ekonomii i Finansów. Głównym zadaniem RI jest ustanowienie otwartej platformy komunikacyjnej z inwestorami i udziałowcami PBG SA w celu zagwarantowania możliwie jak najłatwiejszego dostępu do informacji. Spółka komunikuje się z rynkiem przestrzegając zasady transparentności.

W 2009 roku przedstawiciele PBG SA uczestniczyli w licznych spotkaniach z inwestorami oraz w konferencjach, zarówno w Europie jak i w Stanach Zjednoczonych. Zarząd i pracownicy Działu Relacji Inwestorskich spotkali się z dziesiątkami inwestorów osobiście, jak również przedstawiali Spółkę i jej strategię podczas konferencji wideo i telefonicznych. Ponadto, strona internetowa relacji inwestorskich stanowi ważne medium komunikacyjne i dostarcza wszystkim zainteresowanym wielu informacji o firmie, jak również umożliwia ściąganie raportów rocznych, okresowych i bieżących, kalendarza finansowego, informacji o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz rekomendacjach wydanych przez analityków.

Nasze dążenie do stałego polepszania relacji inwestorskich zostały ponownie docenione w środowisku finansowym poprzez przyznane nagrody. W badaniu WarsawScan 2009, przeprowadzonym przez firmę NBS Public Relations wśród analityków i zarządzających największymi instytucjami finansowymi w kraju, spółce

PBG przyznano nagrodę jako spółce cieszącej się największą sympatią inwestorów i mediów, a także nagrodę za najlepszą komunikację z inwestorami. W tym samym konkursie, Prezes i założyciel PBG SA, pan Jerzy Wiśniewski, został uznany za najbardziej cenionego szefa spółki giełdowej.

Bardzo ważną nagrodą przyznaną spółce PBG w październiku ubiegłego roku było również otrzymanie miana „Złotej Strony Emitenta”. Strona PBG została uznana za najlepszą stronę w kategorii witryn internetowych spółek giełdowych z WIG20 i mWIG40. Konkurs na „Złotą Stronę Emitenta” składał się z trzech etapów podczas których oceniane były wszystkie strony spółek giełdowych zarówno pod względem zawartych w nich treści merytorycznych, łatwości dostępu do poszczególnych informacji, ale także estetyki. Jury składające się ze specjalistów z różnych dziedzin brało pod uwagę m.in. jasność komunikatu, intuicyjność i ergonomię nawigacji, ale także poprawność zastosowanych technologii.

Kolejnym niezwykle ważnym wyróżnieniem dla PBG było zdobycie drugiego miejsca w głównej kategorii konkursu na najlepszy raport roczny przedsiębiorstw za 2008 rok. Ponadto, w tym samym konkursie PBG otrzymało wyróżnienia w dwóch kategoriach:

- 1) za najlepsze sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki;
- 2) oraz za najlepszą wartość użytkową raportu rocznego oraz za najlepszą prezentację raportu rocznego w Internecie.

Konkurs organizowany jest od czterech lat przez Instytut Rachunkowości i Podatków. W ubiegłorocznej edycji szczególną uwagę w trakcie oceny zwrócono na trzy atrybuty raportów: rzetelność, prawdziwość i jasność.

1.Rekomendacje i instytucje rekomendujące

Instytucje które na bieżąco analizują PBG SA, to: CitiGroup Investment Research Dom Maklerski Banku Handlowego SA, UniCredit CAiB Poland SA, IDM SA, Millennium DM SA, DI BRE BANK SA, Banco Espirito Santo SA, Ipopema Securities SA, Wood & Company Financial Services AS, ING Securities SA, DM BZ WBK SA, Erste Securities Polska SA, Deutsche Bank Securities SA, KBC Securities N.V. (SA) Oddział w Polsce, Beskidzki Dom Maklerski SA, Goldman Sachs International.

Rekomendacje w 2009 roku

- 14.01.2009 – UniCredit CA IB, KUPUJ, cena docelowa 246,00 zł;
- 20.01.2009 – DM BZ WBK, KUPUJ, cena docelowa 260,00 zł;
- 21.01.2009 – ING, Trzymaj, cena docelowa 195,00 zł;
- 17.02.2009 – IPOPEMA, TRZYMAJ, cena docelowa 220,00 zł;
- 09.03.2009 – DI BRE BANK, TRZYMAJ, cena docelowa 195,60 zł;
- 11.03.2009 – UniCredit CA IB, TRZYMAJ, cena docelowa 219,00 zł;
- 18.03.2009 – Erste Bank, TRZYMAJ, cena docelowa 230,00 zł;
- 29.04.2009 – DM IDM, KUPUJ, cena docelowa 242,00 zł;
- 12.05.2009 – CITIGroup, KUPUJ, cena docelowa 256,90 zł;
- 13.05.2009 – WOOD & Co, TRZYMAJ, cena docelowa 218,00 zł;
- 13.05.2009 – IPOPEMA, TRZYMAJ, cena docelowa 220,00 zł;
- 13.05.2009 – DI BRE BANK, TRZYMAJ, cena docelowa 201,60 zł;
- 20.05.2009 – Millenium DM, NEUTRALNIE, cena docelowa 187,00 zł;
- 21.05.2009 – DM BZ WBK, KUPUJ, cena docelowa 270,00 zł;
- 16.07.2009 – DM IDM, TRZYMAJ, cena docelowa 242,00 zł;
- 17.07.2009 – UniCredit CA IB, TRZYMAJ, cena docelowa 229,00 zł;

- 04.08.2009 – DM BZ WBK, KUPUJ, cena docelowa 300,00 zł;
- 12.08.2009 – CITIGroup, SPRZEDAJ, cena docelowa 203,30 zł;
- 14.08.2009 – DI BRE BANK, TRZYMAJ, cena docelowa 224,40 zł;
- 19.08.2009 – Millenium DM, NEUTRALNIE, cena docelowa 201,90 zł;
- 25.10.2009 – DM IDM, TRZYMAJ, cena docelowa 225,00 zł;
- 20.11.2009 – IPOPEMA, SPRZEDAJ, cena docelowa 207,00 zł.

Podsumowanie: 22 rekomendacje z dziesięciu instytucji finansowych, w tym: 6 rekomendacji **KUPUJ**, 12 rekomendacji **TRZYMAJ**, 2 rekomendacje **SPRZEDAJ**, 2 rekomendacje **NEUTRALNIE**.

Rekomendacje do dnia założenia sprawozdania

- 15.01.2010 – UniCredit CA IB, TRZYMAJ, cena docelowa 223,00 zł;
- 21.01.2010 – KBC Securities, KUPUJ, cena docelowa 245,30 zł;
- 25.01.2010 – ING Securities, KUPUJ, cena docelowa 266,00 zł;
- 22.02.2010 – DI BRE BANK, REDUKUJ, cena docelowa 172,30 zł;
- 24.02.2010 – GOLDMAN SACHS, KUPUJ, cena docelowa 299,00 zł;
- 25.02.2010 – Beskidzki Dom Maklerski, AKUMULJ, cena docelowa 220,80 zł.

2. Informacje o Spółce i o akcjach

Tabela 28: Kontakt do relacji inwestorskich

Dział Relacji Inwestorskich	Jacek Krzyżaniak Kinga Banaszak – Filipiak
Numer telefonu	+48 (0) 61 66 46 423 +48 (0) 61 66 51 761
Numer telefonu komórkowego	kom: +48 (0) 605 -470-599 kom: +48 (0) 691-470-491
E-mail	jacek.krzyzaniak@pbg-sa.pl kinga.banaszak@pbg-sa.pl
Strona internetowa	www.pbgsa.pl
GPW	PBG
Reuters	PBGG.WA
Bloomberg	PBG PW
ISIN	PLPBG0000029

ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY

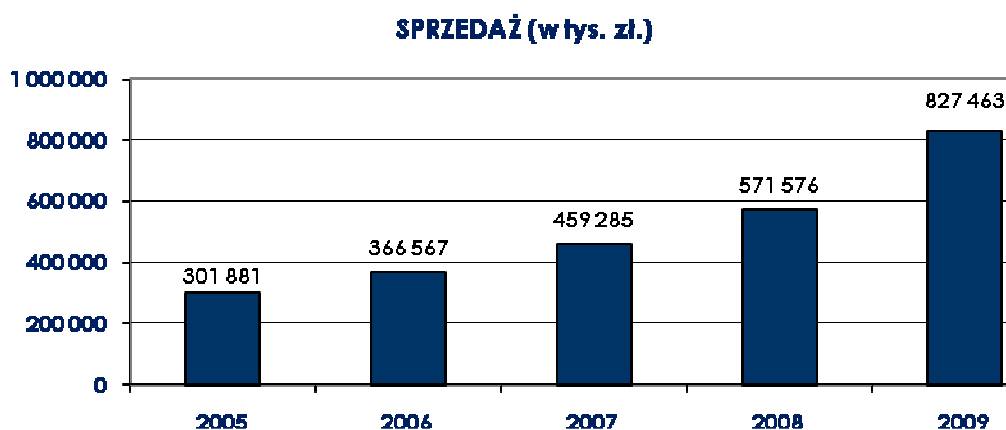
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA

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

1. Przychody

Na koniec 2009 roku spółka PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 45%. Przychody PBG SA zwiększyły się z kwoty **571 576 tys. zł w roku 2008** do kwoty **827 463 tys. zł w roku 2009**. Koszty własne sprzedaży w analizowanym okresie rosły nieznacznie szybciej od przychodów, tj. o 46% i na koniec 2009 roku wyniosły 679 400 tys. zł.

Wykres 7: Historyczne kształtowanie się pozycji przychodów ze sprzedaży (porównanie obejmuje pięć lat)

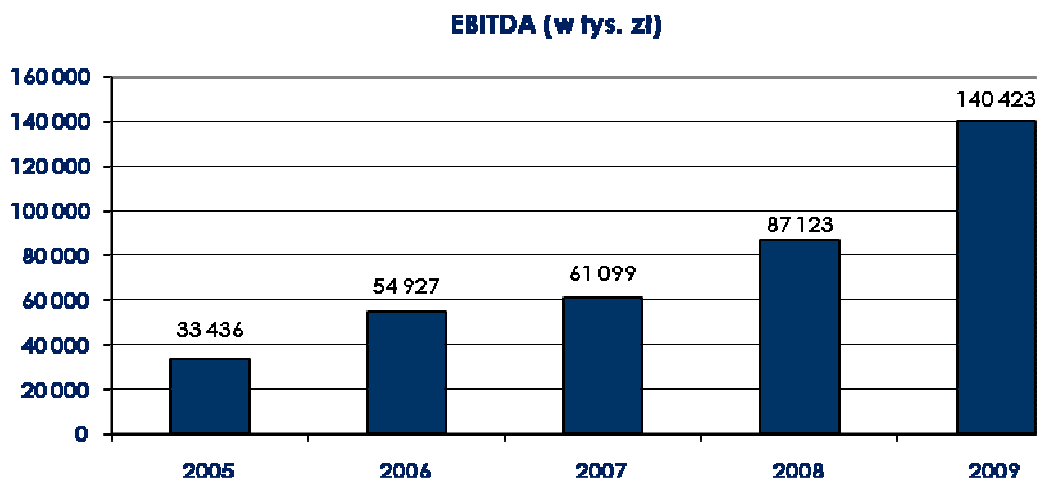


Trend sprzedaży usług spółki PBG na przełomie kilku ostatnich lat zachowuje tendencję wzrostową. Jest to efekt związany z ciągłym rozwojem Spółki oraz zdobywania większej ilości kontraktów o dużej wartości jednostkowej a tym samym posiadania coraz to większego portfela zamówień. Na dzień 1 stycznia 2010 roku wartość portfela zamówień Spółki wynosiła ponad 1,85 mld zł, z czego do realizacji w 2010 roku przypada około 870 mln zł, natomiast pozostała kwota, tj. blisko 1 mld zł na lata kolejne.

2. EBITDA

Na koniec 2009 roku wypracowany przez PBG wskaźnik EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację), wyniósł **140 423 tys. zł**, co w porównaniu z kwotą **87 123 tys. zł** zanotowaną na koniec 2008 roku daje wzrost o blisko **61%**.

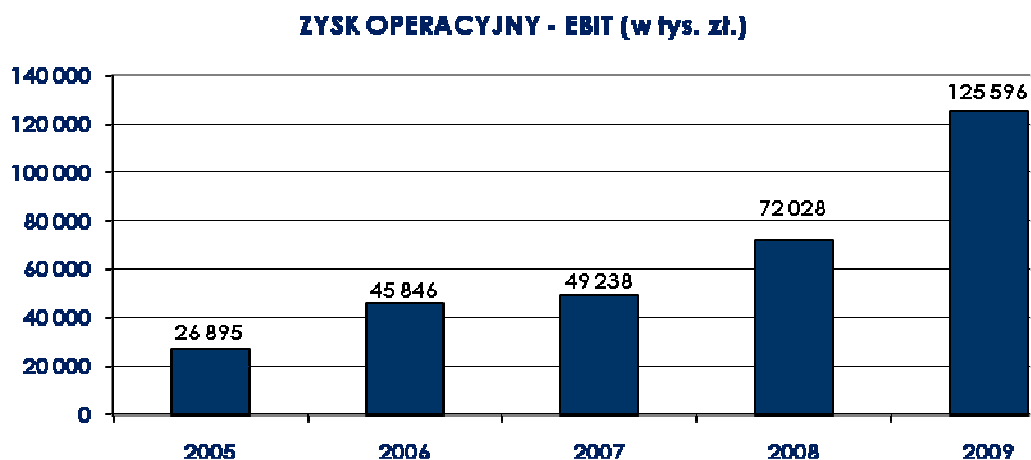
Wykres 8: Historyczne kształtowanie się pozycji EBITDA (porównanie obejmuje pięć lat)



3. Zysk operacyjny – EBIT

W 2009 roku spółka PBG odnotowała w porównaniu do roku 2008 wzrost zysku operacyjnego aż o 74%. Zysk operacyjny PBG SA zwiększył się z kwoty **72 028 tys. zł** do kwoty **125 596 tys. zł**.

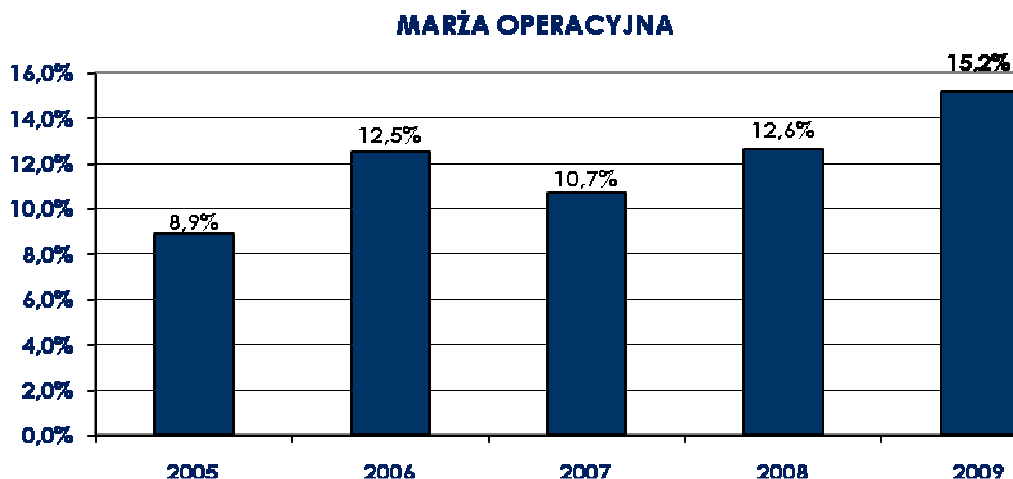
Wykres 9: Historyczne kształtowanie się pozycji zysku operacyjnego (porównanie obejmuje pięć lat)



4. Marża operacyjna

W 2009 roku PBG odnotowało w porównaniu do roku 2008 wzrost marży operacyjnej o **2,6%**. Marża operacyjna wzrosła z poziomu **12,6% do poziomu 15,2%**, co daje najlepszy wynik na przestrzeni pięciu ostatnich lat.

Wykres 10: Historyczne kształtowanie się marży operacyjnej (porównanie obejmuje pięć lat)



Na kształtowanie się marży w 2009 roku na tak wysokim poziomie wpływ miało obniżenie kosztów ogólnego zarządu, które w porównaniu do 2008 roku były o 21% niższe. Jest to związane przede wszystkim z przejściem pracowników do nowej spółki PBG Technologia na koniec czerwca 2009 roku (około 45 osób) oraz z oddelegowaniem części pracowników do realizacji największych kontraktów i ujęcia w związku z tym kosztów z nimi związanych w kosztach własnych sprzedaży (tj. kosztach zmiennych kontraktu). Ponadto, wpływ na marżę na poziomie operacyjnym miało wypracowanie pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie blisko 9 mln zł o 80% większych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Najistotniejsze z nich to przychody z tytułu najmu i dzierżawy w kwocie ponad 3 mln zł, zysk ze zbycia środków trwałych w kwocie ponad 1 mln zł.

5. Wskaźniki rentowności

Tabela 29: Wskaźniki rentowności

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2009	rok 2008
ROA	$(\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem}) * 100\%$	4,38%	4,36%
ROE	$(\text{zysk netto} / \text{kapitał własny}) * 100\%$	9,37%	7,68%
Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży	$(\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	17,89%	18,50%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	$(\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	14,38%	12,03%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	$(\text{zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	15,18%	12,60%
Wskaźnik rentowności netto sprzedaży	$(\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	11,88%	10,23%

W 2009 roku koszty własne sprzedaży rosły jak minimalnie szybciej od przychodów ze sprzedaży, tj. o 46%. Należy zaznaczyć jednak, że od 1 stycznia 2009 roku Spółka aktywuje koszty finansowania zewnętrznego w kosztach zmiennych kontraktu, co bezpośrednio wpływa na marżę: brutto ze sprzedaży oraz operacyjną. Na uwagę zasługuje również fakt, że w analizowanym okresie koszty ogólnego zarządu spadły aż 21%, co oczywiście pozytywnie wpłynęło na kształtowanie się rentowności praktycznie na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat, tj. sprzedaży, operacyjnym i netto. Wypracowane przez Spółkę rentowności na koniec 2009 roku były lepsze od tych osiągniętych na koniec roku 2008, oprócz rentowności na poziomie

brutto ze sprzedaży, która była niższa o 0,61% i wyniosła 17,89%. W pozostałych przypadkach odnotowano wzrosty: wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł z 12,03% do 14,38%, tj. o 2,35%, wskaźnik rentowności operacyjnej wzrósł z 12,60% do 15,18%, tj. o 2,58%, wskaźnik rentowności netto sprzedaży wzrósł natomiast o 1,65% i wyniósł 11,88%.

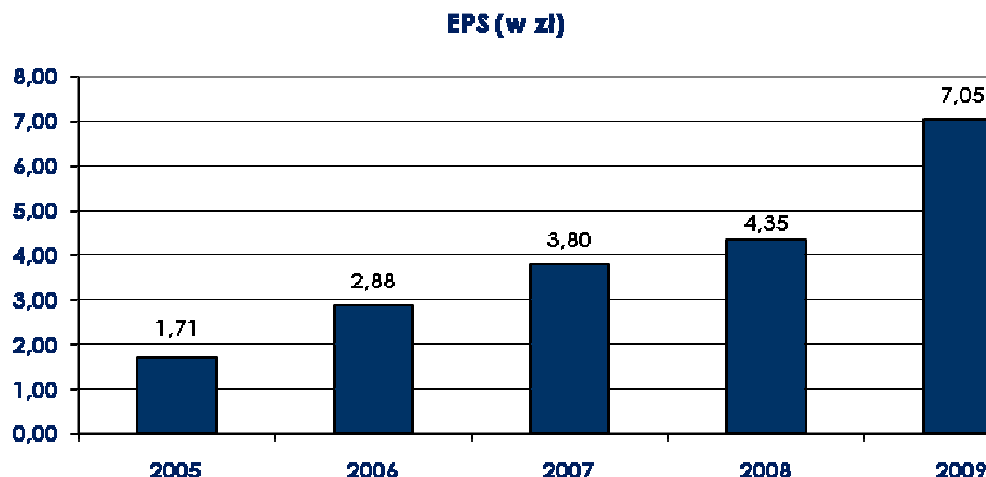
Wskaźnik rentowności aktywów ROA na koniec 2009 roku wzrósł w porównaniu do wartości tego wskaźnika z końca 2008 roku o 0,02 punktu procentowego, z 4,36% do 4,38%. Na wzrost tego wskaźnika wpływ miał głównie wyższy wzrost zysku netto, który wyniósł 68%, niż przyrost aktywów ogółem, który wyniósł 67%.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE na koniec 2009 roku osiągnął poziom równy 9,37%, tj. o 1,69 punktu procentowego więcej niż na koniec 2008 roku. Oznacza to, że w 2009 roku z każdej zainwestowanej złotówki z kapitału własnego udało się wypracować Spółce ponad 9 groszy czystego zysku i istotnie poprawić efektywność w stosunku do roku ubiegłego.

6. Zysk netto na akcję (EPS)

W 2009 roku wskaźnik zysku netto na akcję odnotował w porównaniu do roku 2008 wzrost aż o 62%. Wskaźnik ten wzrósł z kwoty 4,35 zł do kwoty 7,305zł. Jednocześnie należy zauważyć, że jest to wartość najwyższa z wypracowanych do tej pory na przestrzeni analizowanego okresu pięcioletniego.

Wykres 11: Historyczne kształtowanie się pozycji wskaźnika EPS (porównanie obejmuje pięć lat)



7. Wskaźniki rotacji

Tabela 30: Wskaźniki rotacji

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2009	rok 2008
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług * 365/ sprzedaż	206	242
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 365/ koszty własne sprzedaży	13	21
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * 365 / koszty własne sprzedaży	151	103

W 2009 roku wskaźniki rotacji należności oraz zapasów uległy zmniejszeniu, natomiast wskaźnik rotacji zobowiązań uległ zwiększeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Rotacja należności zmalała o 36 dni i na koniec 2009 roku wyniosła 206 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł w analizowanym okresie 13 dni, tj. o 8 dni mniej w porównaniu do roku 2008. Rotacja zobowiązań wzrosła natomiast o 48 dni i wyniosła 151 dni. W 2009 roku Spółka nadal szybciej spltacała zobowiązania niż inkasowała należności. Na uwagę zasługuje natomiast zmniejszenie okresu konwersji gotówki.

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 2009 roku 68 dni w porównaniu ze 160 dniami w roku 2008. Oznacza to, że Spółka istotnie zmniejszyła finansowanie majątku obrotowego własnymi kapitałami, bo aż o 92 dni.

8. Wskaźniki płynności

Tabela 31: Wskaźniki płynności

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2009	rok 2008
Wskaźnik płynności bieżącej	$(\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}) * 100$	2,22	2,68
Wskaźnik płynności szybkiej	$(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy-krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}) * 100$	2,18	2,55
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	$(\text{końcowy stan środków pieniężnych} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}) * 100$	0,75	0,57

Na koniec 2009 roku nastąpił spadek wskaźnika płynności bieżącej w porównaniu do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jego wartość wyniosła 2,22 w porównaniu do 2,68 na koniec 2008 roku, co nadal stanowi wartość bezpieczną. Zarówno w 2009 roku, jak i w 2008 roku Spółka byłaby w stanie spltacić zaciągnięte zobowiązania bieżące w przypadku ich natychmiastowej wymagalności a ponadto pozostawałaby jej jeszcze znacząca nadwyżka aktywów bieżących, która mogłaby być przeznaczona na inne potrzeby.

Spadek odnotował także wskaźnik płynności szybkiej. Spadł on z wartości 2,55 na koniec 2008 roku do 2,18 na koniec roku 2009. Wartości wskaźników w omawianych okresach kształtują się na poziomach uznawanych za bezpieczne i w obu przypadkach oznaczają zdolność PBG do natychmiastowej spltaty zaciągniętych zobowiązań.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej w porównaniu do roku 2008 wzrósł natomiast z wartości 0,57 do 0,75 na koniec 2009 roku. Oznacza to, że 75% swoich zobowiązań bieżących PBG jest w stanie pokryć aktywami o najwyższym stopniu płynności, co oczywiście jest wynikiem bardzo dobrym.

9. Zadłużenie

Tabela 32: Wskaźniki zadłużenia

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2009	rok 2008
Struktura pasywów	kapitał własny / kapitał obcy	0,88	1,31
Struktura aktywów	aktywa trwałe / aktywa obrotowe	0,44	0,72
Wskaźnik zdolności do spłaty odsetek	zysk brutto + odsetki / odsetki	6,62	4,64

W analizowanym okresie istotnie zmieniła się struktura pasywów. W 2008 roku kapitał własny Spółki w 132% pokrywał jej zadłużenie, w roku 2009 pokrycie zadłużenia kapitałem własnym wynosiło 88%. Wpływ na zmianę wskaźnika miała zapewne emisja kolejnej transzy trzyletnich obligacji dłużnych na kwotę ogółem 375 ml zł, istotnie zwiększająca wartość zobowiązań długoterminowych. Jednocześnie wpływ ten ograniczony został poprzez przeprowadzenie kolejnej emisji akcji serii G, z której zgromadzone środki powiększyły kapitał zapasowy Spółki o kwotę blisko 190 mln zł.

Wartym podkreślenia jest spadek w porównaniu z rokiem poprzednim wskaźnika struktury aktywów o 28%. Oznacza to wzrost elastyczności majątku oraz zmniejszenie okresu zamrożenia kapitału. Można zatem powiedzieć, iż dzięki tej sytuacji obniżył się poziom ryzyka operacyjnego Spółki. Weryfikacją tego stwierdzenia, może być analiza stopnia dźwigni operacyjnej, dokonana w punkcie 2.2 rozdziału VI, który informuje o wrażliwości zysku operacyjnego na wahania sprzedaży.

Wskaźnik zdolności do spłaty odsetek wzrósł w analizowanym okresie o 1,98. Osiągnięta wartość równa 6,62 oznacza, że zysk brutto Spółki ponad sześciokrotnie przewyższa wielkość odsetek i są one regulowane terminowo.

II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 33: Dynamika rachunku zysków i strat

PBG Rachunek Zysków i Strat (w tys. zł)	2009	2008	2009/2008
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	827 463	571 576	144,8%
Koszt własny sprzedaży	679 400	465 846	145,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	148 063	105 730	140%
Koszty sprzedaży	0	0	0%
Koszty ogólnego zarządu	29 113	36 984	79%
Zysk ze sprzedaży	118 950	68 746	173%
Pozostałe przychody operacyjne	8 887	4 938	180%
Pozostałe koszty operacyjne	2 241	1 656	135%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	125 596	72 028	174%
Przychody finansowe	31 578	28 189	112%
Koszty finansowe	35 487	29 155	122%
Zyski/straty z inwestycji	0	2 527	0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	121 687	73 589	165%
Podatek dochodowy	23 408	15 120	155%
Zysk netto	98 279	58 469	168%

Na koniec 2009 roku wypracowany przez Spółkę zysk netto osiągnął poziom ponad 98 mln zł i był o blisko 40 mln zł większy w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec 2008 roku, co daje aż 68-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 40% i wyniósł 148 mln zł, zysk ze sprzedaży odnotował wzrost aż o 73% i wyniósł blisko 119 mln zł, zaś zysk operacyjny odnotował 74-jednoprocentowy wzrost i wyniósł 125,6 mln zł.

2. Dźwignia operacyjna

Tabela 34: Wskaźnik stopnia dźwigni operacyjnej

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2009	rok 2008
Wskaźnik dźwigni operacyjnej	procentowa zmiana zysku operacyjnego/procentowa zmiana przychodów ze sprzedaży	1,6	1,9

W analizowanym okresie można zauważyć spadek wskaźnika dźwigni operacyjnej z poziomu 1,9 na koniec 2008 roku do poziomu 1,6 na koniec roku 2009. Zmniejszył się on zatem o 0,3 punktu procentowego. Oznacza to, iż zmiana sprzedaży o 1% spowodowałaby zmianę zysku operacyjnego o 1,6%. Spadek stopnia dźwigni operacyjnej jest równoznaczny ze spadkiem ryzyka operacyjnego.

3. Koszty

Tabela 35: Wskaźniki poziomu kosztów

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2009	rok 2008
Wskaźnik podstawowy poziomu kosztów	suma: wskaźnika * i wskaźnika **	0,856	0,880
Wskaźnik poziomu kosztów własnych sprzedaży*	koszty własne sprzedaży / przychody ze sprzedaży	0,821	0,815
Wskaźnik poziomu kosztów ogólnego zarządu**	koszty ogólnego zarządu / przychody ze sprzedaży	0,035	0,065

W 2009 roku koszty własne sprzedaży wyniosły 679 mln zł i wzrosły o 46% w porównaniu do ich analogicznej wartości z końca roku 2008. Nieznacznie zmienił się udział omawianych kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość na koniec 2009 roku stanowiła 82,1% przychodów w porównaniu do 81,5% na koniec 2008 roku, co stanowi wzrost zaledwie o 0,6 punktu procentowego.

Koszty ogólnego zarządu w całym 2009 roku wyniosły 29 mln zł i jest to wynik aż o 21% niższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2008 roku z 6,5% do 3,5%, co stanowi spadek o 3%. Tak znaczący spadek kosztów ogólnego zarządu związany jest przede wszystkim z przejściem pracowników do nowej spółki PBG Technologia na koniec czerwca 2009 roku (około 45 osób) oraz z oddelegowaniem części pracowników do realizacji największych kontraktów i ujęcia w związku z tym kosztów z nimi związanych w kosztach własnych sprzedaży (tj. kosztach zmiennych kontraktu). Wskaźnik podstawowy poziomu kosztów liczony jako suma wskaźnika poziomu kosztów własnych sprzedaży oraz wskaźnika poziomu kosztów ogólnego zarządu zmniejszył się w roku 2009 w porównaniu do jego analogicznej wartości z roku 2008 o 2,4% i wyniósł 85,6%.

III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU

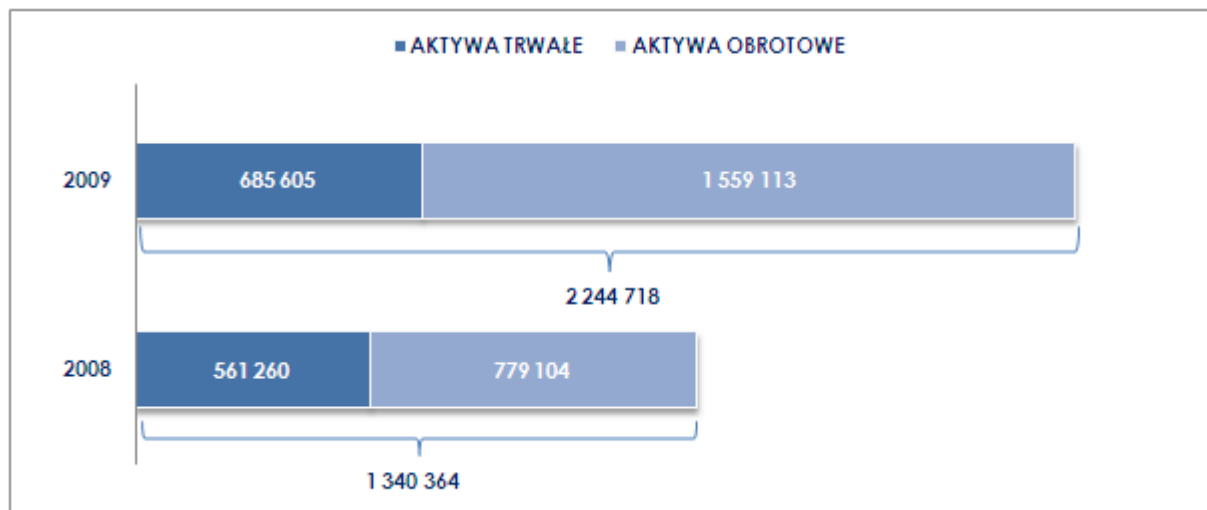
1. Aktywa

Struktura aktywów na przestrzeni analizowanego okresu uległa istotnym zmianom. Aktywa trwałe na koniec 2009 roku stanowiły ponad 30% ogólnej sumy aktywów i ich udział względem analogicznego okresu roku poprzedniego spadł o 11,4%. Aktywa obrotowe z kolei odnotowały w całym 2009 roku wzrost udziału w strukturze aktywów ogółem w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowiły prawie 70%. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych stanowiącą 57% ich wartości są inwestycje w jednostkach zależnych. W roku 2009 największym nakładem kapitałowym Spółki było przejęcie 51% udziałów w spółce Energopol Ukraina poprzez nabycie 100-procentowego pakietu udziałowego w spółce Wschodni Invest. Drugą co do istotności pozycję w aktywach trwałych, stanowiącą 20% ich wielkości, są rzeczowe aktywa trwałe.

Na przestrzeni analizowanego okresu zmieniła się również struktura aktywów obrotowych. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych w 2009 roku zanotowały środki pieniężne i ich ekwiwalenty, stanowiące 34% majątku obrotowego. Jest to o 13% więcej niż w roku ubiegłym. W 2009 roku Spółka przeprowadziła kolejną emisję akcji serii G oraz wyemitowała kolejną transzę trzyletnich obligacji pozyskując odpowiednio

środki w wysokości blisko 190 mln zł oraz 375 mln zł. Drugą co do istotności pozycją w majątku obrotowym są pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe, stanowiące 30% ich wartości, na które składają się przede wszystkim pożyczki udzielone spółkom z Grupy PBG oraz pozostałym podmiotom. Trzecią co do wartości pozycją w aktywach obrotowych są należności z tytułu dostaw i usług, które odpowiadają 23% wartości majątku obrotowego.

Wykres 12: Aktywa w tys. zł



Wykres 13: Procentowy udział poszczególnych pozycji w aktywach (aktywa >1%)

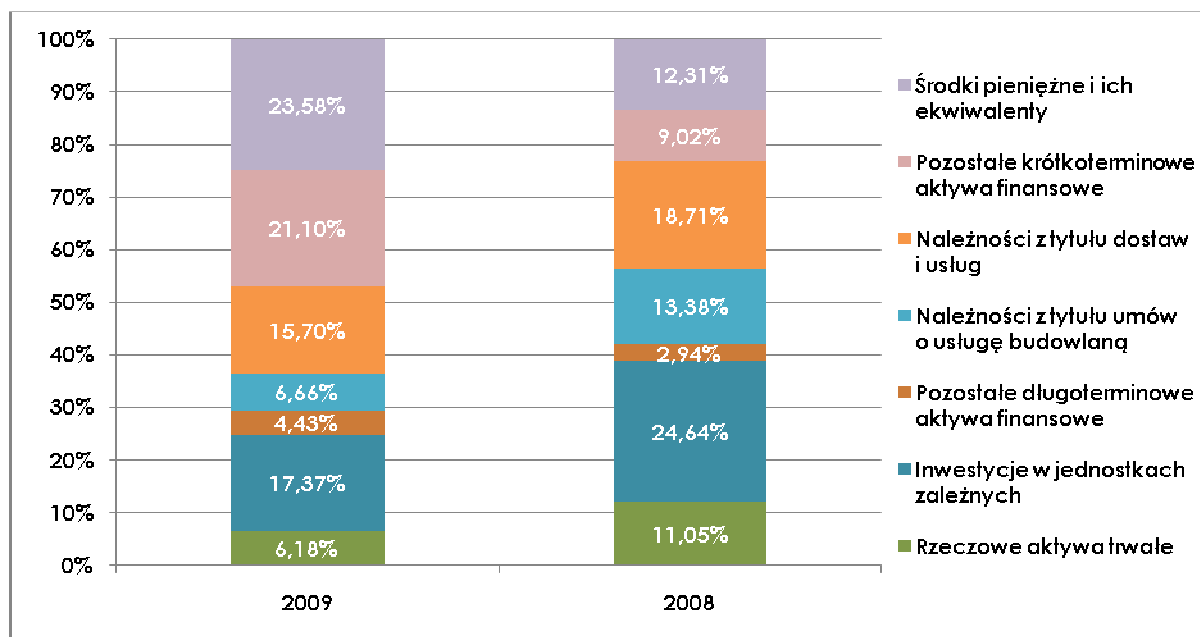


Tabela 36: Wskaźniki sytuacji majątkowej (w %)

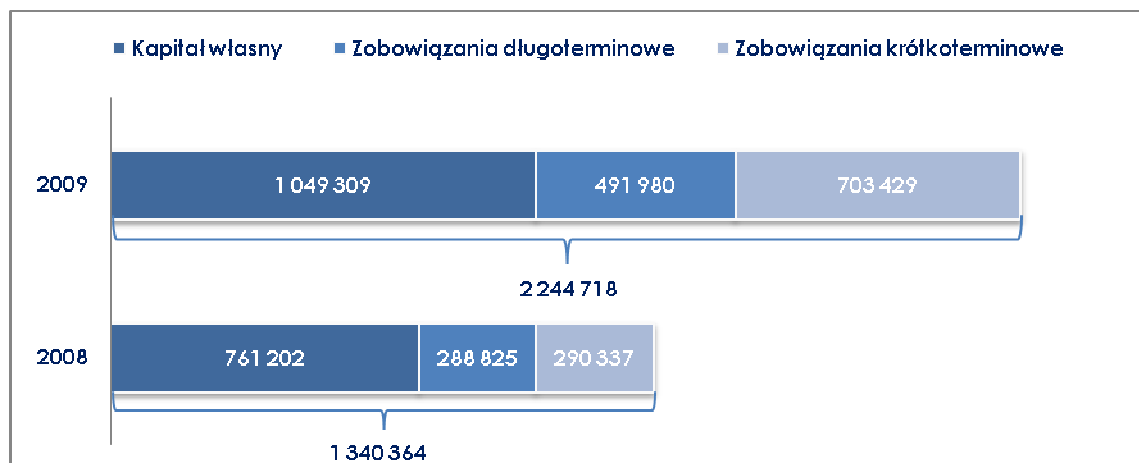
NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2009	rok 2008
Podstawowy wskaźnik struktury aktywów	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	43,97	72,04
Wskaźnik udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	30,55	41,87
Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa obrotowe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	69,46	58,13
Wskaźnik udziału zapasów w aktywach obrotowych	$(\text{zapasy} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	1,11	4,19
Wskaźnik udziału należności krótkoterminowych w aktywach obrotowych	$(\text{należności krótkoterminowe} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	32,21	55,20

Podstawowy wskaźnik struktury aktywów został już szczegółowo omówiony w punkcie 1.9 rozdziału VI. Porównując wskaźniki dynamiki poszczególnych elementów między sobą i ze wskaźnikami dynamiki majątku całkowitego, można stwierdzić, iż zmiana w strukturze majątku spółki PBG jest zauważalna. Wartość aktywów trwałych wzrosła w 2009 roku o 22% w porównaniu z rokiem 2008. Jeszcze większy wzrost odnotowały aktywa obrotowe, które zwiększyły swoją wartość dwukrotnie. Powyżej wyliczone wskaźniki dowodzą, że udział aktywów trwałych w majątku całkowitym był niższy na koniec roku 2009 o ponad 11% w porównaniu z rokiem 2008. Spadkowi udziałów aktywów trwałych towarzyszył wzrost udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem. Wzrost ten spowodowany jest głównie zwiększeniem wartości pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych aż o 292% oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów aż o 221%.

2. Pasywa

W analizowanym okresie zmieniła się struktura finansowania majątku spółki PBG. Kapitał własny stanowił 47% wartości pasywów ogółem. Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej pozostał na niezmiennym poziomie i wynosił 22%. Zwiększył się natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych i na koniec 2009 roku stanowił 31% w porównaniu do 22% z analogicznego okresu roku poprzedniego. W zobowiązaniach długoterminowych najwyższą wartość stanowiły pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe, w których ujęto wyemitowane w 2009 roku przez Spółkę obligacje na kwotę 375 mln zł. Pozostałe 125 mln zł obligacji wyemitowanych w 2007 roku ujęto w pozycji pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe.

Wykres 14: Pasywa w tys. zł



Wykres 15: Procentowy udział poszczególnych pozycji w pasywach (aktywa >1%)

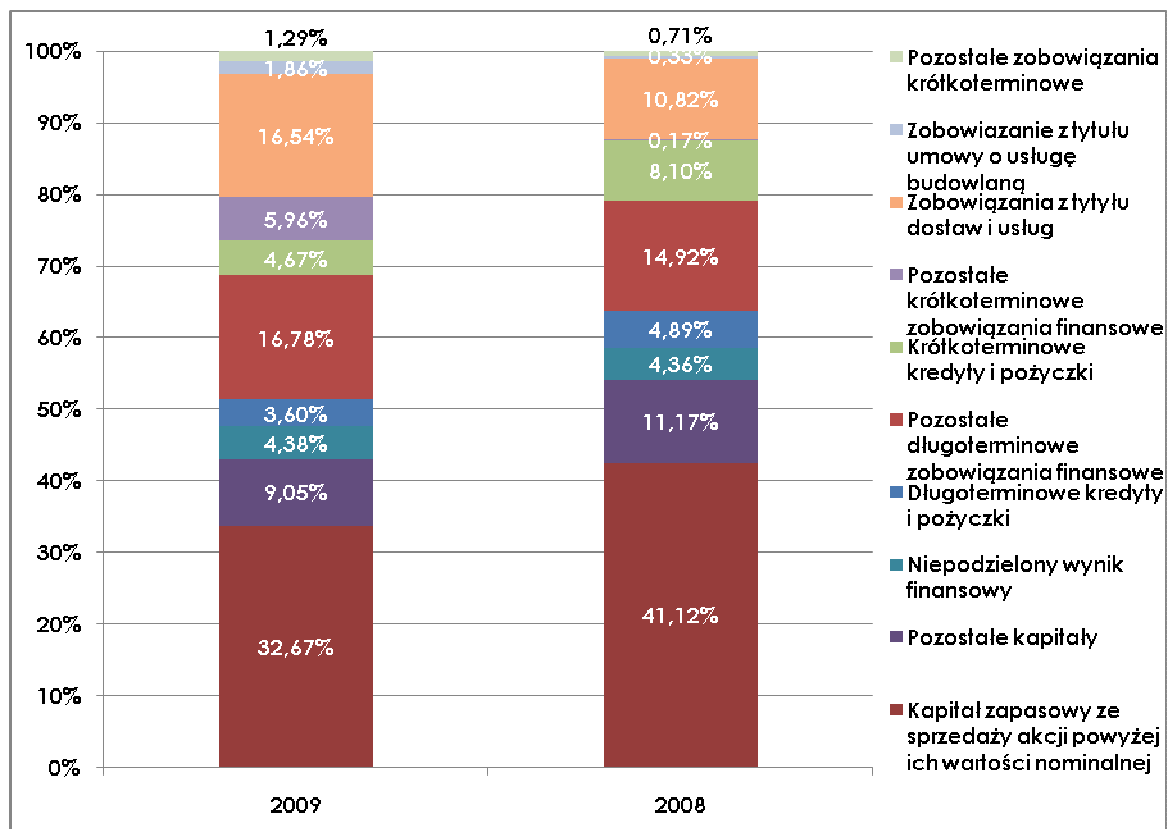


Tabela 37: Wskaźniki sytuacji finansowej (w%)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2009	rok 2008
Podstawowy wskaźnik struktury pasywów	$(\text{kapitał własny} / \text{kapitał obcy}) * 100$	87,78	131,43
Wskaźnik udziału kapitału obcego w kapitale łącznym	$(\text{kapitał obcy} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	53,25	43,21
Wskaźnik relacji kapitału obcego do kapitału własnego – wskaźnik zadłużenia	$(\text{kapitał obcy} / \text{kapitał własny}) * 100$	113,92	76,09
Wskaźnik udziału kapitału długoterminowego w pasywach	$(\text{kapitał długoterminowy} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	21,92	21,55
Wskaźnik udziału kapitału obcego krótkoterminowego w pasywach	$(\text{kapitał obcy krótkoterminowy} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	31,34	21,66
Wskaźniki udziału kapitałów rezerwowych w pasywach	$(\text{kapitały rezerwowe} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	0,33	0,64

Podstawowy wskaźnik struktury pasywów został już szczegółowo omówiony w punkcie 1.9 rozdziału VI.

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zwiększył się o 10 punktów procentowych w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec 2008 roku i wynosił 53,25% w strukturze finansowania. Wskaźnik zadłużenia wzrósł o 38% i wyniósł 114%, co oznacza, że na jedną złotówkę kapitału własnego przypadało 1,14 zł kapitału obcego w porównaniu do 0,76 zł na koniec 2008.

Odnotowano niewielki wzrost udziału kapitału długoterminowego w kapitale łącznym z 21,55% na koniec 2008 do 21,92% na koniec 2009. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wzrósł natomiast istotnie, bo blisko o 10% i na koniec 2009 roku wyniósł 31,34%.

Tabela 38: Wskaźniki pokrycia finansowego majątku - analiza pionowa (w %)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2009	rok 2008
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (wskaźnik pierwszego stopnia pokrycia)	$(\text{końcowy stan kapitału własnego} / \text{końcowy stan majątku trwałego}) * 100\%$	153,05	135,62
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem stałym (wskaźnik drugiego stopnia pokrycia)	$(\text{końcowy stan kapitału własnego} + \text{końcowy stan kapitału obcego długoterminowego} / \text{końcowy stan majątku trwałego}) * 100\%$	224,81	187,08
Wskaźnik pokrycia majątku obrotowego kapitałem obcym krótkoterminowym	$(\text{końcowy stan kapitału obcego krótkoterminowego} / \text{końcowy stan majątku obrotowego}) * 100\%$	45,12	37,27

Analiza danych wskazuje na korzystne relacje w obrębie pokrycia finansowego majątku spółki PBG. Należy przede wszystkim podkreślić, że zarówno w 2009 roku, jak i w 2008 roku zachowane zostały zasady nazywane: złotą zasadą finansowania oraz złotą regułą bilansową. Pierwsza z nich wskazuje na to, iż majątek trwały powinien mieć pełne pokrycie w kapitale stałym. Druga natomiast mówi o tym, że kapitał własny musi pokrywać co najmniej majątek trwały przedsiębiorstwa.

IV. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 39: Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

	2009	2008
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	352 329	-40 642
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-466 115	-54 956
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	478 167	-67 166
Środki pieniężne netto na koniec okresu	529 324	164 943

W rachunku przepływów pieniężnych w 2009 roku wystąpiły pozytywne zmiany w porównaniu do roku 2008. Najważniejszą z nich jest wygenerowanie dodatniego salda środków pieniężnych w toku działalności operacyjnej, osiągającego poziom 352,3 mln zł w porównaniu z -40,6 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. Zaistniała sytuacja ma związek ze zmianą struktury portfela zamówień realizowanego przez spółkę PBG, w której zmniejszył się procentowy udział kontraktów współfinansowanych ze środków UE, o długich procedurach realizacji płatności oraz wymagających zaangażowania znacznych środków obrotowych, a także rozpoczęcia realizacji największych kontraktów z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej oraz inwestycji związanych z przygotowaniem Polski do EURO 2012.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie -466,1 mln zł. Na poziom ten największy wpływ miały wydatki na nabycie jednostek zależnych w kwocie blisko 64 mln zł. Na kwotę tą składa się między innymi zakup udziałów w spółce Wschodni Invest (posiadającego większościowy udział w spółce Energopol Ukraina). W analizowanym okresie Spółka udzieliła pożyczek na łączną kwotę blisko 512 mln zł, z czego ponad 287 mln zł udzieliła podmiotom od siebie zależnym. Są to przede wszystkim pożyczki celowe na realizację projektów inwestycyjnych lub nabycie nieruchomości. Do pozostałych podmiotów znaczącą pozycję stanowią pożyczki udzielone do spółki Strateg Capital w wysokości ponad 100 mln zł oraz spółki Bathinex w wysokości 8,5 mln zł. Jest to związane z realizacją inwestycji w kamieniołomy. Projekt ten dotyczy budowy jednej z największych kopalni kruszyw w Polsce. Znaczna część pożyczek zostanie spłacona do końca 2010 roku.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie 478 mln zł. Na poziom ten największy wpływ miała przeprowadzona w czerwcu 2009 roku emisja akcji serii G i związanego z tym wpływu w kwocie 182,1 mln zł. Ponadto, spółka PBG pozyskała 300 mln zł w drodze emisji obligacji. W omawianym okresie Spółka zaciągnęła łącznie blisko 148 mln zł kredytów jednocześnie spłacając ponad 135 mln zł.

Zaobserwowana sytuacja ekonomiczna PBG wskazuje na to, że Spółka utrzymuje się w fazie dynamicznego rozwoju. Ponadto, posiada zdolność do pozyskiwania znaczącego kapitału z zewnątrz (emisja akcji, obligacji oraz zwiększenie limitów kredytowych). Kapitał ten oraz środki wygenerowane w działalności operacyjnej niezbędne są do realizacji zaplanowanych inwestycji oraz pozyskiwania i finansowania kontraktów o charakterze strategicznym.

Tabela 40: Charakter przepływów pieniężnych

	2009	2008
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+	-
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+	+

V. DŁUG NETTO

Tabela 41: Dane wykorzystywane przez spółkę PBG SA przy obliczaniu długu netto w tys. zł

	2009	2008	Zmiana % r/r
Kredyty i pożyczki długoterminowe	80 885	65 549	+23%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	104 858	108 516	-3%
Obligacje	500 000	200 000	+150%
Środki pieniężne netto	529 324	164 943	+221%
Dług netto	156 419	209 122	-25%

Dług netto na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 156,4 mln zł i odnotował spadek o 25% w porównaniu do jego wartości z końca 2008 roku. Na wynik ten złożyła się suma zadłużenia odsetkowego, tj. 80,9 mln zł kredytów i pożyczek długoterminowych, blisko 105 mln zł kredytów i pożyczek krótkoterminowych oraz 500 mln zł obligacji (wyemitowanych przez Spółkę w dwóch transzach: 125 zł w roku 2007 oraz 375 mln zł w roku 2009). Od powyższych kwot odjęto środki pieniężne netto, które na koniec 2009 roku wynosiły blisko 530 mln zł. Spadający dług netto spółki PBG jest efektem pozyskania znaczących środków pieniężnych w wyniku przeprowadzenia kolejnej emisji akcji oraz emisji obligacji, i tylko częściowego zaangażowania tych środków do finansowania działalności operacyjnej Spółki. Jest również efektem wygenerowania dodatknych przepływów operacyjnych na poziomie 352 mln zł.

VI. ANALIZA KAPITAŁU OBROTOWEGO NETTO (KON)

Tabela 42: Wielkość kapitału obrotowego netto w tys. zł

	2009	2008	Zmiana % r/r
KON wg formuły krótkoterminowej (majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe)	855 684	488 767	+75%

W analizowanym okresie odnotowano wzrost kapitału pracującego. Jego wartość na koniec 2009 roku wyniosła 855 684 tys. zł w porównaniu z 488 767 tys. zł na koniec 2008 roku, co stanowi aż 75- 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.

Tabela 43: Udział kapitału obrotowego netto w aktywach w %

	2009	2008	Zmiana % r/r
Udział kapitału obrotowego netto w aktywach ogółem	38%	36%	+2%

Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem na koniec 2009 roku wyniósł 38% i był o 2% wyższy od wyniku odnotowanego na koniec roku 2008.

VII. INWESTYCJE

1. Inwestycje kapitałowe

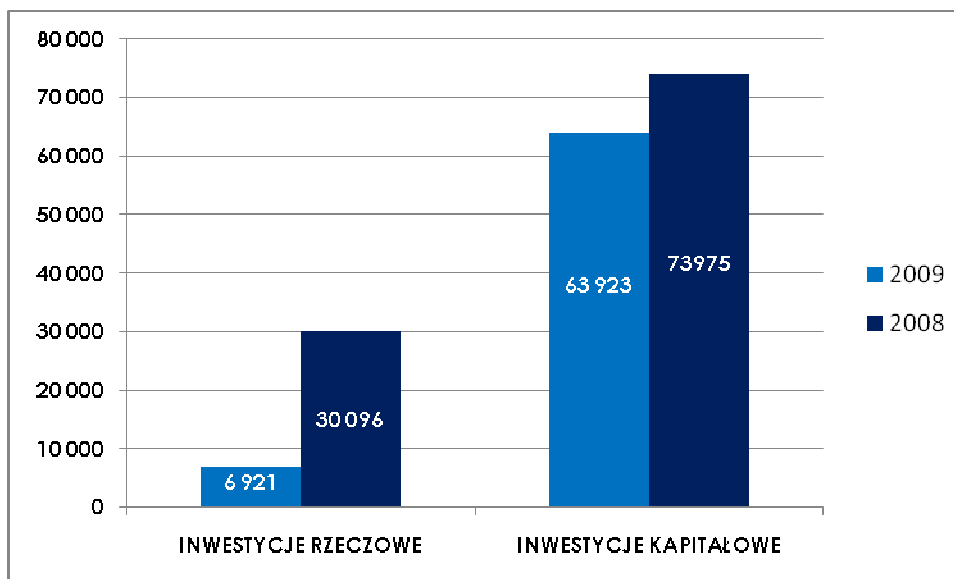
W 2009 roku spółka PBG w wyniku akwizycji nabyła udziały w spółce Wschodni Invest posiadającej 51% udziałów w spółce Energopol Ukraina za kwotę ponad 41 mln zł. Była to największa dokonana inwestycja kapitałowa w roku ubiegłym. Przejęcie Energopol Ukraina miało na celu zapewnienie sobie dostępu do geograficznie nowego rynku jakim jest Ukraina. Ponadto, PBG dokonało przejęcia udziałów w spółce zależnej Hydrobudowa Polska Konstrukcje na bazie której powołano spółkę PBG Technologia za kwotę 9 mln zł oraz dokonało podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 15 mln zł. Powołanie spółki PBG Technologia miało na celu dopasowanie struktur Grupy PBG do aktualnej sytuacji rynkowej i stworzenia w tej Grupie mniejszego podmiotu o prostej strukturze wykonawczej, mogącego konkurować na rynku małych zleceń. Ponadto, powołane zostały dwie spółki: PBG Export (blisko 1 mln zł) i PBG Ukraina (0,75 mln zł). Pierwsza z nich odpowiada w Grupie za operacje zagraniczne, w tym przede wszystkim pozyskiwanie zagranicznych zleceń, druga natomiast ma na celu świadczenie typowych usług wykonawczych na rynku ukraińskim.

Poza tym, PBG zwiększyło swoje zaangażowanie kapitałowe w spółce Hydrobudowa Polska poprzez nabycie dodatkowych akcji od dotychczasowych menedżerów tej spółki za kwotę ponad 9 mln zł. W związku z tą transakcją udział PBG w ogólnej licznie głosów z 61,61% do 62,74%.

2. Inwestycje rzeczowe

W 2009 roku spółka PBG inwestowała głównie w uzupełnienie parku maszynowego, w tym przede wszystkim sprzęt niezbędny do świadczenia specjalistycznych usług budowlanych.

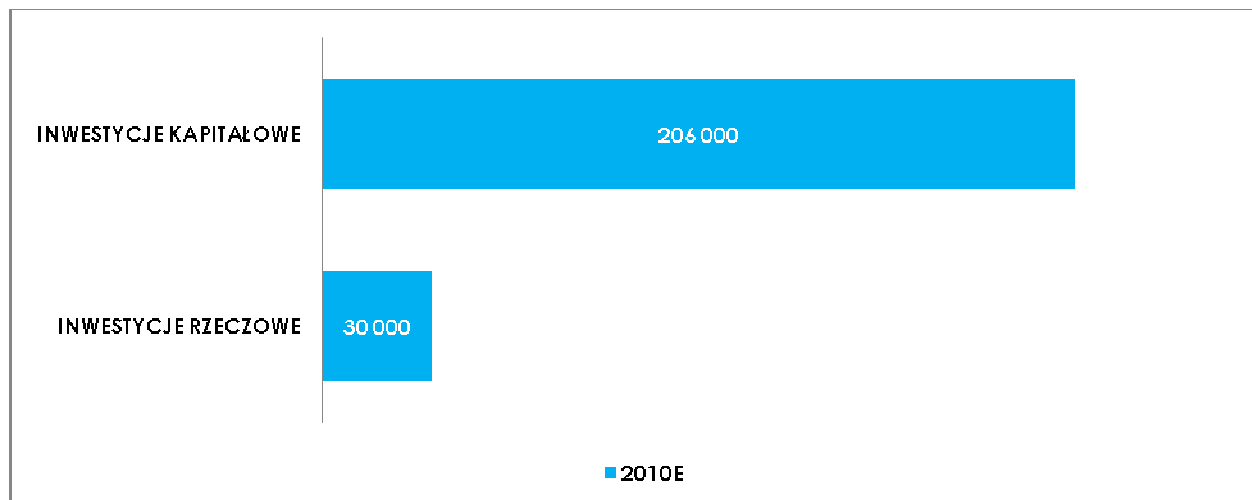
Wykres 16: Środki przeznaczone na inwestycje w latach 2008-2009 w tys. zł



3. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych na 2010 rok

Posiadane przez spółkę PBG SA środki pieniężne pochodzące z emisji akcji serii G przeprowadzonej w czerwcu 2009 roku oraz podpisane umowy kredytowe w pełni zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych i inwestycji kapitałowych. W roku 2010 wydatki na inwestycje rzeczowe planowane są na poziomie odtworzeniowym wynoszącym około 30 mln zł. Na inwestycje kapitałowe Spółka zamierza przeznaczyć ponad 200 mln PLN. Całkowita wartość planowanych wydatków wynosić ma około 236 mln zł, z czego jak do tej pory zrealizowano wydatki na inwestycyjne kapitałowe w kwocie 61,2 mln zł na nabycie 25% + 1 akcja w spółce Energomontaż Południe oraz 42,6 mln na podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej PBG Dom. Ponadto, PBG zamierza przeznaczyć około 100 mln zł na dokapitalizowanie spółki PBG Dom w ramach realizowanych przez nią projektów deweloperskich.

Wykres 17: Przewidywany CAPEX w roku 2010 w tys. zł



VIII. KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH PBG SA ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU

W czwartym kwartale 2009 roku zwiększeniu przychodów ze sprzedaży towarzyszyła zdecydowana poprawa osiąganych rentowności praktycznie na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat w porównaniu do wyników wypracowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W czwartym kwartale 2009 roku spółka PBG wypracowała ponad **294 mln zł przychodów ze sprzedaży** osiągając **zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 51,9 mln zł**, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi 49-procentowy wzrost. Ponadto, w czwartym kwartale PBG osiągnęło **zysk operacyjny na poziomie 48,8 mln zł** oraz **zysk netto w wysokości 38,55 mln zł**. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniki te stanowią odpowiednio 117-procentowy wzrost zysku operacyjnego oraz 59-procentowy wzrost zysku netto.

Tabela 44: Rachunek zysków i strat 4Q2008 i 4Q2009

Rachunek zysków i strat PBG SA	za okres	za okres	dynamika
	od 01.10 do 31.12.2009	od 01.10 do 31.12.2008	4Q2009/ 4Q2008
Przychody ze sprzedaży	294 602	196 821	150%
Koszt własny sprzedaży	242 715	161 947	150%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	51 887	34 874	149%
Koszty sprzedaży	0	0	0%
Koszty ogólnego zarządu	5 131	13 769	37%
Zysk ze sprzedaży	46 756	21 105	222%
Pozostałe przychody operacyjne	2 596	1 694	153%
Pozostałe koszty operacyjne	531	326	163%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	48 821	22 473	217%
Przychody finansowe	12 879	11 782	109%
Koszty finansowe	13 861	4 988	278%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	0	1 607	0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	47 839	30 874	155%
Podatek dochodowy	9 289	6 600	141%
Zysk (strata) netto	38 550	24 274	159%

Komentarz do przychodów i kosztów**1. Przychody ze sprzedaży**

W czwartym kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży spółki PBG wyniosły ponad **294 mln zł i wzrosły o 50%** w porównaniu z końcem roku 2008.

2. Koszt własny sprzedaży

W czwartym kwartale 2009 roku koszty własne sprzedaży wyniosły blisko **243 mln zł i wzrosły o 50%** w porównaniu do analogicznej wartości z końca czwartego kwartału 2008 roku. Nieznacznie zmienił się udział omawianych kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość na koniec czwartego kwartału 2009 roku stanowiła 82,4% przychodów w porównaniu do 82,3% na koniec czwartego kwartału 2008 roku,

co stanowi wzrost o zaledwie 0,1%. Należy jednak zaznaczyć, że od 1 stycznia 2009 roku Spółka aktywuje koszty finansowania zewnętrznego w kosztach zmiennych.

3. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu na koniec czwartego kwartału 2009 roku wyniosły **5,1 mln zł i były aż o 63% niższe** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży znacząco zmniejszył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w czwartym kwartale 2008 roku z 7% do 1,7%, co stanowi spadek aż o 5,3%. Tak znaczący spadek kosztów ogólnego zarządu związany jest przede wszystkim z przejściem pracowników do nowej spółki PBG Technologia na koniec czerwca 2009 roku (45 osób) oraz z odelegowaniem części pracowników do realizacji największych kontraktów i ujęcia w związku z tym kosztów z nimi związanych w kosztach własnych sprzedaży (tj. kosztach zmiennych kontraktu).

4. Pozostałe przychody operacyjne

W czwartym kwartale 2009 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły blisko **2,6 mln zł**. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest **wyższa o 53%**.

5. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec czwartego kwartału 2009 wyniosły **0,53 mln zł i były o 63% większe** od ich wartości z końca czwartego kwartału 2008 roku.

6. Przychody finansowe

Przychody finansowe za czwarty kwartał 2009 roku wyniosły blisko **12,9 mln zł i odnotowały 9-procentowy wzrost** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

7. Koszty finansowe

Na koniec czwartego kwartału 2009 roku koszty finansowe wyniosły blisko **13,9 mln zł** i jest to kwota aż o **178% wyższa** od kwoty odnotowanej w czwartym kwartale 2008 roku.

Komentarz do wyników finansowych

1. Pozycje wynikowe Rachunku Zysków i Strat

Na koniec czwartego kwartału 2009 roku wypracowany przez Spółkę zysk netto osiągnął poziom **38,55 mln zł**, co w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec czwartego kwartału 2008 roku stanowi **aż 59% wzrost**. W wynikach finansowych za czwarty kwartał 2009 roku utrzymana zostaje tendencja wzrostowa na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: **zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 49%**, natomiast **zysk operacyjny wzrósł o 117%**.

2. EBITDA

W czwartym kwartale 2009 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych wyniosły razem blisko 2,9 mln zł w porównaniu z 15,7 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. Koszty amortyzacji w sumie w czwartym kwartale 2009 roku wyniosły 3,3 mln zł w porównaniu do 5 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynik EBITDA (EBIT – zysk operacyjny plus amortyzacja) na koniec **czwartego kwartału 2009 roku wyniósł 52,2 mln zł** i był o ponad **24,6 mln zł wyższy** od jego wartości odnotowanej za analogiczny okres roku poprzedniego, co stanowi **wzrost aż o 89%**.

3. Wskaźniki rentowności

W czwartym kwartale 2009 roku dynamika przychodów ze sprzedaży odnotowała dokładnie taką samą dynamikę jak kosztów własnych sprzedaży. W pierwszym i drugim przypadku było to 150%. Dzięki temu poziom rentowności brutto ze sprzedaży w czwartym kwartale 2009 roku pozostał praktycznie na takim samym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego – zmniejszył się zaledwie o 0,1% z poziomu 17,7% do 17,6%. Pozostałe wskaźniki rentowności: operacyjnej oraz netto uległy znacznej poprawie w stosunku do wyników osiągniętych na koniec roku 2008. Marża operacyjna wzrosła z 11,4% do 16,6%, a więc aż o 5,2%. Marża netto odnotowała wzrost z 12,3% w czwartym kwartale 2008 do 13,1% pod koniec czwartego kwartału 2009, tj. 0,8%.

Tabela 45: Wskaźniki rentowności PBG SA w 4Q2008 i 4Q2009

Wskaźniki rentowności	IV kwartał 2009	IV kwartał 2008
Rentowność brutto ze sprzedaży¹	17,6%	17,7%
Rentowność operacyjna²	16,6%	11,4%
Rentowność netto³	13,1%	12,3%

¹zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100

²zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży*100

³zysk netto/przychody ze sprzedaży*100

IX. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

W roku 2010 spółka PBG planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność. Bieżąca działalność oraz inwestycje finansowane będą ze środków własnych, kredytów obrotowych i inwestycyjnych. Nie wyklucza się zmiany struktury finansowania w kierunku zwiększenia kwoty kredytów lub obligacji długoterminowych, jeśli okaże się to niezbędne do realizacji celów strategicznych, takich jak pozyskanie największych kontraktów i inwestycje.

X. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

Spółka nie publikuje prognozy jednostkowej PBG, a jedynie prognozę wyniku skonsolidowanego Grupy Kapitałowej PBG na koniec roku obrotowego. Stopień realizacji prognozy w omawianym okresie oraz objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozowanymi opisano w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PBG za rok 2009 w rozdziale VI PRZEGLĄD FINANSOWY punkcie X.

XI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Strategia finansowania działalności spółki PBG SA wprowadzona została w 2004 roku. W roku 2009 nadal realizowano jej założenia.

W związku z dalszym dynamicznym rozwojem GK PBG zostały zwiększone kwoty obowiązujących limitów m.in. dzięki podniesieniu dostępnej linii w Nordea Bank Polska SA do wysokości 200 mln zł.

Kwota limitów bankowo-ubezpieczeniowych przyznanych dla PBG SA i przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej oraz na obsługę transakcji rynku walutowego na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła 2 mld 308 mln zł.

Dla zwiększenia dywersyfikacji źródeł finansowania w listopadzie 2007 roku podpisano umowę agencyjną i dealerską na organizację oraz przeprowadzenie przez ING Bank Śląski SA trzyletniego programu emisji obligacji na łączną nominalną kwotę 500 mln złotych, dla spółek: PBG SA oraz Hydrobudowy Polska SA.

W ramach wyżej wymienionego programu, 10 września 2009 roku PBG SA wyemitowała drugą transzę obligacji w wysokości 375 mln złotych z terminem wykupu na 10 września 2012 roku. Obecny stan zadłużenia z tytułu emisji obligacji wynosi 500 mln złotych.

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 5 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 PBG SA nie widzi zagrożenia zmniejszenia dostępności limitów bankowych oraz ubezpieczeniowych.

Działania minimalizujące zagrożenia to:

- 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,
- stopniowa zmiana struktury zadłużenia na długoterminowy.

DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG SA

SIEDZIBA SPÓŁKI PBG SA:

ul. Skórzewska 35 Wysogotowo k. Poznania

62 – 081 Przeźmierowo

tel.: +48 61 66 51 700

fax: +48 61 66 51 701

www.pbg-sa.pl

e-mail: polska@pbg-sa.pl

KONTAKT DO RZECZNIKA PRASOWEGO:

Jacek Krzyżaniak

tel.: +48 61 66 51 761

tel. kom.: 0 605 470 599

fax: +48 61 66 51 701

e-mail: jacek.krzyzaniak@pbg-sa.pl

KONTAKT DO RELACJI INWESTORSKICH:

Kinga Banaszak – Filipiak

tel.: +48 61 66 51 761

tel.kom.: + 48 691 470 491

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

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

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