

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

za okres od 01 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005

SPIS TREŚCI

I.	Informacje ogólne o Spółkach z Grupy Kapitałowej PBG (stan na 31.12.2005 r.).....	3
II.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA	6
III.	Określenie łącznej liczby udziałów w jednostkach powiązanych.....	7
IV.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących PBG S.A.	7
V.	Posiadane oddziały	8
VI.	Informacja o podstawowych usługach.....	9
VII.	Informacja o zmianach rynków zbytu	13
VIII.	Informacja o umowach znaczących.....	14
IX.	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych do dnia złożenia sprawozdania finansowego.....	26
X.	Informacje o nabyciu akcji własnych	29
XI.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	30
XII.	Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek.....	30
XIII.	Informacje o udzielonych pożyczkach	30
XIV.	Sposób wykorzystania wpływów z emisji obligacji	31
XV.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami.....	31
XVI.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	32
XVII.	Stosowane przez Grupę Kapitałową instrumenty finansowe	33
XVIII.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	36
XIX.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń	37
XX.	Opis ryzyk i zagrożeń. Czynniki mające wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej PBG.....	38
XXI.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	46
XXII.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	46
XXIII.	Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	56
XXIV.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	56
XXV.	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	56
XXVI.	Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	57
XXVII.	Informacje o audytorze badającym sprawozdanie	57
	1. data zawarcia umowy.....	58
	2. łączna wysokość wynagrodzenia	58
	3. pozostała wartość umowy	58
XXVIII.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia	59
XXIX.	Informacja o systemie kontroli programów pracowniczych.....	59
XXX.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania z nich prawa głosu.....	59

I. Informacje ogólne o Spółkach z Grupy Kapitałowej PBG (stan na 31.12.2005 r.)

PBG S.A.

podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG

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

Kontakt : Tel. (61) 665 17 00, Fax:(61) 665 17 01, www.pbg-sa.pl

Klasyfikacja GUS: 4521 C – wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych, rurociągów gazowych, ropy naftowej, wodnych i ciepłowniczych, linii elektromagnetycznych, elektrotrakcyjnych i przesyłowych.

REGON: 631048917

NIP: 777-21-94-746

Spółki konsolidowane:

ATG Sp. z o.o.:

spółka zależna - 100% udziałów PBG SA

metoda pełna

Adres siedziby: ul. Kolejowa 13, 60-717 Poznań

Biuro handlowe ul. Serdeczna 6, 62-081 Przeźmierowo Wysogotowo k/Poznań

Telefon: (61) 665 18 11 ; Fax:(61) 665 18 10

Strona internetowa: www.atg.pl

Klasyfikacja GUS: 51 53 B sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego

REGON: 631149660 ;

NIP:778-13-31-792

„elwik” Sp. z o.o.

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

metoda pełna

Adres: Lubicz Dolny, ul. Toruńska 21, 87-162 Lubicz

Telefon: (0-56) 678-21-28 ; Tel/fax:(0-56) 678-53-14

Strona internetowa: www.lubicz.pl

Klasyfikacja GUS: 4100 – pobór, uzdatnianie i rozpraszanie wody

REGON: 871629373 ;

NIP: 879-23-26-737

KRI Sp. z o.o.

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

metoda pełna od 01 września 2005 roku

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

PGS Sp. z o.o.

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

metoda pełna

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

METOREX Sp. z o.o.

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

metoda pełna od 01 stycznia 2005 r

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

INFRA Sp. z o.o.

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

metoda pełna od 01 czerwca 2005 r.

Adres: ul. Mehoffera 86, 03-978 Warszawa

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

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

Strona internetowa: brak

e-mail: infrapl@go2.pl

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

REGON: 016342538

NIP: 524-23-68-479

HYDROBUDOWA WŁOCŁAWEK S.A.

spółka zależna: 91,84% PBG S.A., 8,16% osoby fizyczne (stan na 31 grudnia 2005r)

metoda pełna od 01 sierpnia 2005r.

Adres: ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek

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

Strona internetowa: www.hydrobudowa-wloclawek.pl

e-mail: polska@hydrobudowa-wloclawek.pl

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

REGON: 910097080

NIP: 888-020-59-44

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

Stan na dzień 31.12.2005 roku:

Akcjonariusz	Liczba	Stan na 31.12.2005r.			Stan na dzień złożenia sprawozdania		
		łącznie wartość nominal- na (PLN)	Udział w kapitałe zakłado- wym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Liczba akcji	Udział w kapitałe zakłado- wym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.380.054 akcji , w tym: 4.380.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.380.054	41,60	53,97	4.380.054	36,41	52,36
Małgorzata Wiśniewska konwersja z dnia 20.12.2005, zamiana dokonana w dniu 02.01.2006r.	1.003.279 akcji , w tym:	1.003.279	9,53	6,61	3.279	0,03	0,04
	3.279 akcji imiennych uprzywilejowanych	3.279	0,03	0,04	3.279 akcji imiennych	0,03	0,04
	1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela	1.000.000	9,50	6,57	-	-	-
Tomasz Woroch	317.788 akcji , w tym:	317.788	3,02	4,17	317.778	2,64	3,79
	316.667 akcji imiennych uprzywilejowanych	316.667	3,01	4,16	316.667 akcji imiennych	2,63	3,79
	1.121 akcji zwykłych na okaziciela	1.121	0,01	0,01	1.121 akcji zwykłych	0,01	0,01
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	890.325 akcji zwykłych na okaziciela	890.325	8,46	5,85	brak aktualizacji po emisji	pow. 5	pow. 5
w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	766.441 akcji zwykłych na okaziciela	766.441	7,28	5,03		pow. 5	pow. 5
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (fundusze zarządzane łącznie)	842.915 akcji zwykłych na okaziciela	brak informacji			842.915	7,00	5,04

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

	ilość akcji	
	stan na 31.12.2005r	stan na dzień poddania sprawozdania badaniu
<u>Osoby zarządzające:</u>		
Przemysław Szkudlarczyk	10.310	11.773
Tomasz Tomczak	4.671	5.336

Mariusz Łożyński	1.688	1.928
<u>Osoby nadzorujące:</u>		
Maciej Bednarkiewicz	3.125	3.125
Jacek Krzyżaniak	3.300	3.770

III. Określenie łącznej liczby udziałów w jednostkach powiązanych

Spółka powiązana	powiązanie		stan na 31.12.2005		stan na dzień złożenia oświadczenia	
			liczba udziałów	wartość nominalna udziałów	liczba udziałów /akcji	wartość nominalna udziałów /akcji
ATG Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	3.000	1.500.000 zł	3.000	1.500.000 zł
Elwik Sp z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	304	152.000 zł	304	152.000 zł
KRI Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	44.590	22.295.000 zł	78.590	39.295.000 zł
PGS Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	2.675	1.337.500 zł	2.675	1.337.500 zł
Metorex Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	682	51.150 zł	682	51.150 zł
INFRA Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	1.995	997.500 zł	9.995	4.997.500 zł
Hydrobudowa Włocławek S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	1.350.000	67.500.000zł	1.350.000	67.500.000 zł
Hydrobudowa Śląsk S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	-	-	1.690.000	16.900.000 zł
					po zarejestrowaniu przez KRS podniesienia kapitału o emisję akcji serii I będzie:	
					1.957.000	19.570.000 zł
KB Gaz S.A.	PBG S.A.	sp. zależna	-	-	28.700	2.870.000 zł

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 01.01 do 31.12.2005:

- Jerzy Wiśniewski – prezes zarządu

- Małgorzata Wiśniewska – wiceprezes zarządu
 - Tomasz Woroch – wiceprezes zarządu
 - Przemysław Szkudlarczyk – wiceprezes zarządu
 - Tomasz Tomczak – do 31 marca 2005 członek zarządu, a od 01 kwietnia 2005 wiceprezes zarządu
 - Mariusz Łożyński – od grudnia 2004 roku prokurent oraz dyrektor do przygotowania kontraktów, a od dnia 03 marca 2006 roku, członek zarządu
- Zarząd w/w składzie powołany został w dniu 10 maja 2006 roku przez Radę Nadzorczą PBG S.A. do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01 do 31.12.2005:

- Maciej Bednarkiewicz - przewodniczący
- Wiesław Lindner - wiceprzewodniczący
- Adam Strzelecki
- Jacek Krzyżaniak
- Jerzy Sikorski – członek rady nadzorczej do dnia 16 kwietnia 2005 roku
- Dariusz Sarnowski – członek rady nadzorczej od dnia 16 kwietnia 2005 roku

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

V. Posiadane oddziały

Oddziały PBG S.A.:

Oddział we Wrocławiu,	ul. Gazowa nr 3, 50-513 Wrocław
Oddział we Włocławku,	ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek

Oddział Warszawa,

ul. Tamka 15/16, 00-355 Warszawa

Oddział Szczecin,

ul. Wojska Polskiego 69, 70-478 Szczecin

Oddziały Hydrobudowy Włocławek S.A.:

Oddział Poznań,

ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo

Oddział Szczecin,

ul. Kniewska 4, 70-846 Szczecin

Oddział Katowice,

ul. Wiejska 7, 44-200 Rybnik

VI. Informacja o podstawowych usługach

Obszary działalności spółek z Grupy Kapitałowej to:

PBG S.A.

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

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

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

Oferta PBG S.A. obejmuje:

- **W zakresie przesyłu** - projektowanie, wykonawstwo, modernizację, remonty oraz eksploatację rurociągów stalowych i obiektów dla przesyłu gazu ziemnego, ropy naftowej, wody i kanalizacji, w tym:

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

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

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

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

KRI Sp. z o.o.

Działalność Spółki koncentruje się na:

- obrocie, przesyle i dystrybucji gazu ziemnego w systemie sieciowym i z wykorzystaniem technologii LNG,
- wytwarzaniu i dostawach ciepła,
- doradztwie technicznym w zakresie możliwości i sposobów wykorzystania gazu ziemnego oraz modernizacji urządzeń grzewczych i linii technologicznych,
- doradztwie w zakresie organizacji finansowania i realizacji inwestycji w zakresie gazyfikacji miast i gmin na potrzeby własne i samorządów.

KRI Sp. z o. o. świadczy usługi w zakresie dostaw gazu i ciepła dla odbiorców indywidualnych i instytucjonalnych na terenie 11 gmin w województwach

wielkopolskim, zachodniopomorskim, lubuskim, mazowieckim i kujawsko-pomorskim. Natomiast w zakresie doradztwa klientami są zakłady przemysłowe i samorządy.

„elwik” Sp. z o.o.

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

ATG Sp. z o.o.

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

PGS Sp. z o.o.

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

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

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

Infra Sp. z o.o.

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

Hydrobudowa Włocławek S.A.

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

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

VII. Informacja o zmianach rynków zbytu

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

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2005	2004	różnica
-sprzedaż usług w tym:	387 347	195 384	191 963
-przesył	13,3%	30,2%	-16,9%
-dystrybucja	1,3%	4,4%	-3,0%
-górnictwo gazu ziemnego i ropy naftowej	5,0%	21,7%	-16,7%
-magazynowanie paliw	13,6%	2,6%	11,0%
-infrastruktura dla obiektów przemysłowych, dróg i autostrad oraz budownictwo ogólne	21,3%	13,5%	7,8%
-ochrona środowiska i hydrotechnika	42,1%	25,9%	16,2%
-pobór, uzdatnianie, rozprowadzanie wody i odprowadzanie ścieków	0,7%	1,4%	-0,7%
-dystrybucja paliw gazowych i ciepła	2,7%	0,4%	2,3%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	387 347	195 384	191 963

VIII. Informacja o umowach znaczących

W okresie od 1.01.2005 do 31.12.2005 roku, zawarte zostały następujące umowy znaczące:

13.01.2005

Zarząd Spółki PBG S.A., zawarł umowę z Ministrem Gospodarki i Pracy na dofinansowanie projektu pod nazwą „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii”, realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006. Objęty dotacją projekt realizowany będzie do grudnia 2006 roku. Łączna kwota wsparcia wyniesie 14.009.120 zł, z czego: na nakłady inwestycyjne 11.956.608 zł oraz tworzenie nowych miejsc pracy 2.052.512 zł.

13.01.2005

Pomiędzy ING Bank Śląski S.A., a PBG S.A. została zawarta umowa o Maksymalny Limit Zaangażowania do kwoty 50 milionów złotych lub równowartości tej kwoty w walutach wymienialnych stosowanych w banku, do dnia 31 grudnia 2005 roku.

19.01.2005

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł jako Kredytobiorca, wraz ze Spółką zależną ATG Sp. z o.o., umowę o Limit Kredytowy do kwoty 50 milionów złotych z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie.

27.01.2005

Spółka ATG Sp. z o.o. zawarła transakcję, w wyniku której wartość umów z firmą Hydrobudowa – Włocławek S.A. przekroczyła próg umowy znaczącej. Umowa znacząca zawarta została na łączną kwotę 30.084.151,28 zł z czego umowa na najwyższą kwotę zawarta została w dniu 25 stycznia 2005 roku. Przedmiotem jest dostawa przez ATG materiałów na zadanie związane z budową magistrali wodociągowych w Szczecinie na kwotę 21.305.400 zł.

09.02.2005

Spółka PBG S.A. w dniu 01 lutego 2005 roku zawarła porozumienie o przeniesieniu

na PBG S.A. praw i obowiązków z umów zawartych pomiędzy Polskim Koncernem Naftowym ORLEN S.A. (Zamawiającym) a Spółką MAXER S.A. (Generalny Realizator Inwestycji). Pierwsza z umów, w którą wstępuje PBG S.A. jako Generalny Realizator Inwestycji jest kompleksowe i kompletne wykonanie zadania inwestycyjnego pod nazwą „Modernizacja Bazy Magazynowej nr 111 we Wrocławiu”. Wynagrodzenie przysługujące PBG S.A. z tytułu realizacji umowy ustalono na 25.000.000 zł plus VAT. Drugą z umów, w którą wstępuje PBG S.A. jako Generalny Realizator Inwestycji jest kompleksowe i kompletne wykonanie zadania inwestycyjnego pod nazwą „Modernizacja Bazy Magazynowej nr 93 w Nowej Soli”, Wynagrodzenie przysługujące PBG S.A. ustalono na 20.000.000 zł netto.

14.02.2005

Zarząd PBG S.A. zawarł umowę z TU Allianz Polska S.A. umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 20.000.000 zł.

18.02.2005

Zarząd PBG S.A. zawarł umowę znaczącą ze Spółką TEGAS Sp. z o.o., na łączną kwotę 14.886.020 zł. W umowie na najwyższą kwotę PBG S.A. pełni funkcję zleceniobiorcy. Przedmiotem umowy są prace instalacyjne wycenione na kwotę 3.178.000 zł.

26.02.2005

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł ze Spółką Comtrans Sp. z o.o. umowę na budowę drogowego przejścia granicznego Grzechotki – Mamonowo II – część II. Przedmiotem umowy są prace budowlane przy obiektach takich jak drogi, place i chodniki o wartości 9.391.500 złotych, współfinansowana ze środków Phare 2002.

03.03.2005

Zarząd Spółki PBG S.A., jako Wykonawca, zawarł ze Spółką Prochem S.A. umowy na roboty instalacyjno - budowlane, których łączna wartość wynosi 20.301.223,49 zł. Umowa na najwyższą kwotę dotyczy wykonania liniowej części rurociągu DN 800 wraz z ochroną katodową. Dnia 10 sierpnia została ona aneksowana i zmniejszona o 222.650,93 zł do kwoty 13.978.897,84 zł

08.03.2005

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł umowę z Nord/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank S.A. umowę limitu globalnego, która przekroczyła wartość umowy znaczącej. PBG S.A. wraz ze spółkami ATG Sp. z o.o. i Hydrobudowa – Włocławek S.A. pełni w umowie rolę Kredytobiorcy. Przedmiotem niniejszej umowy jest przyznanie wielowalutowej, wielofunkcyjnej linii kredytowej w maksymalnej łącznej wysokości 20.000.000 zł. Aneks z dnia 20 kwietnia br, limit został rozdzielony – 16 mln złotych przeznaczonych zostało

na limit globalny na finansowanie bieżącej działalności, a 4 mln złotych przeznaczonych zostało na kredyty inwestycyjne. Kolejny aneks zawarty 19 września 2005 roku, zwiększył pulę limitu globalnego do 19 mln zł.

15.03.2005

Zarząd Spółki PBG S.A., jako Zamawiający, zawarł umowy stanowiące umowę znaczącą ze Spółką Pol-Aqua S.A., na łączną kwotę 15.404.248,40 zł. Opisana umowa na kwotę 10.776.748,30 zł, której przedmiotem jest wykonanie liniowej części rurociągu DN 800, została aneksowana dnia 23 marca 2005 roku i zmniejszona do kwoty 8.972.954,83 zł.

14.04.2005

PBG S.A. w wyniku przeprowadzonych transakcji ze Spółką zależną ATG Sp. z o.o., zawarł, w charakterze Zamawiającego, umowę znaczącą o łącznej wartości 14.293.568,53 zł. Wartość umowy na najwyższą kwotę ustalono na 4.376.118 zł, a jej przedmiotem jest dostawa materiałów na zadanie pn. "Budowa magistrali wodociągowych dostarczających wodę do miasta Szczecina". Niniejsza umowa została zmniejszona do kwoty 2.015.679,08 zł aneksem z dnia 15 września 2005 roku.

20.04.2005

PBG S.A. poinformowała o zawarciu z NORD/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank S.A. transakcji terminowej typu FORWARD. PBG sprzedała 1.500.000 EURO.

Kurs transakcji to 4,3245 złotego za 1 Euro.

28.04.2005

PBG S.A. poinformowała o zawarciu transakcji terminowych typu FORWARD, sprzedając łącznie kwotę 15.000.000 EURO po średnim kursie 4,3644 PLN za 1 EURO.

Wykaz zawartych transakcji:

- z BANK PEKAO SA zawartych zostało 6 transakcji na łączną kwotę 6 mln EURO;
- z BZ WBK SA zawarte zostały 4 transakcje na łączną kwotę 5 mln EURO;
- z ING Bank Śląski zawarte zostały 4 transakcje na łączną kwotę 4 mln EURO.

12.05.2005

Spółka PBG S.A. poinformowała o zawarciu w dniu 19 kwietnia br. umowy znaczącej, ustalającej ogólne zasady współpracy przy udzielaniu Spółce PBG S.A. produktów bankowych do łącznej, maksymalnej kwoty 55.000.000 zł, w ciągu 1 roku, przez Bank Polska Kasa Opieki S.A.

06.06.2005

Spółka PBG S.A. poinformowała o wydaniu w dniu 17 maja 2005, przez Zarząd Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, zgody na umorzenie z dniem 30 czerwca 2005 roku kwoty 4.080.000 zł, stanowiącej 50% pożyczki udzielonej 14 września 2004 roku Spółce zależnej „elwik” Sp. z o.o., w łącznej kwocie 8.160.000 zł. Dnia 29 czerwca 2005 roku Spółka PBG S.A. poinformowała o zawarciu w przedmiotowej sprawie umowy.

06.06.2005

Spółka PBG S.A. poinformowała o zawarciu umowy, w wyniku której wartość umów podpisanych ze Spółką PIECOBIOGAZ Sp. z o.o. osiągnęła wartość umowy znaczącej. Łączna wartość zawartych ze Spółką umów wynosi 22.019.470,24zł.

Umową na najwyższą kwotę jest umowa zawarta w wyniku postępowania przetargowego o udzielenie zamówienia publicznego na współfinansowane ze środków programu Unii Europejskiej w ramach programu Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego zadanie pn. „Rozbudowa hali produkcyjnej oraz budynku administracyjno – biurowego”. Zadanie jest częścią projektu pn. „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii”. PBG S.A. pełni w umowie rolę Zamawiającego. Wartość umowy wynosi 9.909.953,74 zł netto.

29.06.2005

Spółka PBG S.A. poinformowała, że reprezentując jako Lider Konsorcjum, pełniąc funkcję Wykonawcy, zawarła umowę, której stroną jest Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A. Przedmiotem umowy jest wykonanie prac budowlanych polegających na budowie przepompowni ogólnospławnej „Saska Kępa II” wraz z rozruchem technologicznym i wyposażeniem.

Konsorcjum za wykonane prace otrzyma wynagrodzenie w wysokości 30.888.321,00 zł netto. Udział PBG S.A. jako Lidera Konsorcjum wyniesie 50%, natomiast pozostałe 50% udziałów w Konsorcjum przypada na Partnera - Hydrobudowę - Włocławek S.A.

30.06.2005

Spółka PBG S.A. poinformowała o zawarciu w charakterze Wykonawcy, umowy z Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego.

Przedmiotem umowy jest wykonanie prac budowlano-montażowych w ramach zadania „Modernizacja i rozbudowa lądowego składu MPS w Cybowie”. Za wykonanie całości przedmiotu umowy PBG S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie netto 31.119.777,61 PLN. Zadanie zostało udzielone Spółce PBG S.A. w wyniku przeprowadzonego postępowania w trybie „przetarg” zgodnie z Regulaminem udzielania zamówienia, na roboty objęte istotnym interesem bezpieczeństwa państwa, realizowane w ramach Programu Inwestycyjnego NATO w Dziedzinie Bezpieczeństwa (NSPI) objętego tajemnicą państwową.

01.07.2005

Zarząd PBG S.A. poinformował o zawarciu przez PBG S.A., ATG Sp. z o.o. oraz Hydrobudowę Włocławek S.A. umowy generalnej o limit kredytowy do kwoty 39.150.000 zł, której stroną jest BZ WBK S.A.. Przedmiotem zawartej w dniu 30 czerwca 2005 roku umowy jest ustalenie zasad współpracy pomiędzy Kredytobiorcami a Bankiem w celu zapewnienia finansowania bieżącej działalności Spółki w formie kredytów lub udzielanych gwarancji.

20.07.2005

Spółka PBG S.A. zawarła wraz z ATG Sp. z o.o., Infrą Sp. z o.o. oraz Hydrobudową – Włocławek S.A., umowę z Bankiem Millennium, zmieniającą postanowienia umowy zawartej dnia 20 stycznia 2005, podanej do wiadomości publicznej raportem bieżącym

nr 7/2005 z dnia 20 stycznia 2005. Przedmiotem umowy jest podwyższenie przez Bank limitu kredytowego do kwoty 54.250.000 zł. Ponadto do grupy Kredytobiorców poza PBG S.A. oraz spółką zależną ATG Sp. z o.o. włączone zostały spółka zależna Infra Sp. z o.o. oraz będąca wówczas w trakcie akwizycji spółka powiązana – Hydrobudowa – Włocławek S.A.

01.08.2005

Spółka PBG S.A. zawarła ze spółkami z Grupy PGNiG umowę na łączną kwotę 16.210.320,25 zł. Umowa na najwyższą kwotę zawarta została dnia 5 lipca 2005 roku, Zleceniodawcą jest Regionalny Oddział Przesyłu w Poznaniu, a przedmiotem umowy jest „Modernizacja węzła przesyłu gazu w Krobii – etap IV”. PBG S.A., jako wykonawca, za realizację przedmiotu umowy otrzyma wynagrodzenie w wysokości 1.550.000 zł.

01.08.2005

Zawarcie przez PBG S.A. transakcji terminowych typu FORWARD z Bankiem Millennium na łączną kwotę 5.000.000 Euro i z Bankiem PEKAO S.A. na łączną kwotę 5.000.000 Euro.

08.08.2005

Postanowienie Sądu Rejonowego o dokonaniu w Rejestrze Przedsiębiorców dla podmiotu Hydrobudowa Włocławek S.A. wpisu o podwyższeniu kapitału Spółki z kwoty 6.000.000 zł do kwoty 13.500.000 zł. Wyemitowane akcje serii H, objęta w całości Spółka PBG S.A.

17.08.2005

PBG S.A. zawarło umowę znaczącą, której stroną jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest określenie odnawialnego limitu maksymalnego zaangażowania do kwoty 20.000.000 zł.

26.08.2005

PBG S.A. zawarło z ING Bank Śląski S.A.. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce kredytu w łącznej kwocie 36.000.000 zł. Przeznaczeniem zaciągniętego kredytu jest finansowanie inwestycji polegającej na: realizacji projektu: „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii” realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego.

31.08.2005

Poinformowanie przez PBG S.A. o następujących transakcjach, związanych z objęciem przez PBG S.A. pozostałych 51% udziałów w Spółce stowarzyszonej KRI Sp. z o.o.

- o powzięciu w dniu 30 sierpnia 2005 roku informacji o zawarciu w dniu 26 sierpnia br. w imieniu Spółki PBG kredytowej umowy znaczącej, której stroną, pełniąc funkcję Kredytodawcy, są banki NORD/LB oraz WESTLB. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce konsorcjalnego kredytu średnioterminowego w łącznej kwocie 50.000.000 zł,

w kwotach zaangażowania każdego z Kredytobiorców, po 25.000.000 zł. Przeznaczeniem kredytu jest m. in. udzielenie pożyczki Spółce KRI;

- o zawarciu w konsekwencji w/w umowy kredytowej, w dniu 30 sierpnia 2005 roku umowy pożyczki, pomiędzy PBG S.A. działającym jako Pożyczkodawca oraz KRI Sp. z o.o. jako Pożyczkobiorca. PBG S.A., udzieliło na komercyjnych warunkach zabezpieczenia i oprocentowania, Spółce KRI Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 50.000.000 zł, na spłatę pożyczki zaciągniętej u udziałowca - RWE Gas International B.V. oraz na spłatę kredytów zaciągniętych przez Spółkę w bankach komercyjnych;

- o zawarciu, w związku z w/w umowami, w dniu 31 sierpnia 2005 roku umowy przeniesienia udziałów Spółki KRI Sp. z o.o., gdzie PBG S.A. działa jako Kupujący, a RWE Gas International B.V., jako Sprzedający. Przedmiotem transakcji jest przeniesienie na PBG S.A. praw własności do pozostających do chwili zawarcia niniejszej umowy w rękach Sprzedającego, 22.746 udziałów w KRI Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500 zł za udział, stanowiących 51% w kapitale zakładowym. Cena za udziały wynosi 1.500.000 zł. Nominalna wartość akcji wynosi 11. 373.000 zł.

07.09.2005

PBG S.A. zawarło Umowy Agencyjną i Dealerską, których stroną jest ING Bank Śląski S.A. Przedmiotem umów jest uzgodnienie organizacji i zasad oferowania inwestorom Obligacji za łączną kwotę 100.000.000. Umowy zostały aneksowane 19 września 2005 roku. Przedmiotem aneksów jest m.in. podniesienie programu Emisji Obligacji Emitenta do maksymalnej kwoty 110.000.000 zł.

20.09.2005

Zawarcie przez PBG S.A. jako zamawiający, umowy znaczącej ze spółką zależną ATG Sp. z o.o. na łączną kwotę 15.246.867,97 zł. Wartość umowy zawartej na najwyższą kwotę wynosi 5.384.761,70 złotych, a jej przedmiotem jest dostawa materiałów na zadanie pn. "Przepompownia ogólnospławna Saska Kępa II".

23.09.2005

Emisja obligacji na okaziciela PBG S.A. za łączną kwotę 110.000.000zł. Obligacje poręczone zostały przez Spółki z Grupy Kapitałowej. Termin wykupu obligacji to 2,5 roku.

30.09.2005

PBG S.A. zawarło umowę ze Spółką FX Energy Poland Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest pełnienie przez PBG S.A. funkcji Generalnego Realizatora Inwestycji (GRI) dla zadania pod nazwą „Zagospodarowanie złoża Wilga”. Wynagrodzenie przysługujące PBG S.A. z tytułu realizacji przedmiotu umowy „pod klucz”, ustalono w ryczałtowej kwocie 19.870.000 zł netto. Umowa wchodzi w życie z dniem wejścia w życie umowy sprzedaży gazu ziemnego ze złoża Wilga negocjowanej między Zamawiającym a Mazowiecką Spółką Gazownictwa Sp. z o.o.

10.10.2005

Zarząd Spółki PBG S.A. podał do wiadomości publicznej informacje dotyczące składania zapisów przez Osoby Uprawnione do nabywania Akcji serii D w ramach Programu Motywacyjnego:

- termin składania zapisów: 17-21 października 2005r.

- zapisy przyjmowane będą przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. i w siedzibie Spółki w Wysogotowie.

14.10.2005

Rada Nadzorcza Spółki PBG S.A. podjęła uchwałę w sprawie ustalenia ceny nabycia akcji serii D przez Osoby Uprawnione. Cena nabycie akcji serii D od Subemitenta Usługowego wynosi 1,08 zł za akcję.

18.10.2005

Postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu, Wydział XXII GKRS o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Spółki PGS Sp. z o.o., pozostającej od września 2004r. w Grupie Kapitałowej PBG S. A., z 675 udziałów o łącznej wartości 337.500 zł do 2.676 udziałów o łącznej wartości 1.337.500 zł. Udziały stały się własnością PBG S. A. i zapewniają Spółce 92,24 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

20.10.2005

- Zarząd Spółki PBG S. A. zawarł umowę nabycia aktywów znaczących. Przedmiotem umowy jest objęcie 1.200.000 akcji imiennych serii „I” o nominalnej wartości 50 zł każda (cena nominalne równa jest cenie nabycia), wyemitowanych przez Spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. na mocy podjętej w dniu 19 października 2005 r. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

- Firma Pall Poland Spółka z o.o. działając w imieniu Konsorcjum Pall Poland, w skład którego jako wykonawca wchodzi PBG S. A., zawarł umowę z łotewska Spółką Latvijas Gaze Akciju Sabiedriba (Spółka Akcyjna). Przedmiotem umowy jest „dostawa elementów stacji separacji dla zadania odbudowa stacji zbiorczej przy Podziemnym Magazynie Gazu Incukalns”. Udział PBG S. A. w kontrakcie wynosić będzie 5.220.000 EUR, tj. 20.347.560 PLN. Jest to pierwszy zagraniczny kontrakt zawarty przez PBG S. A.

31.10.2005

Zawarcie przez Firmę Control Process Spółka z o.o., upoważnionej do działania w imieniu Konsorcjum PBG S.A. – Control Process Spółka z o.o. umowy z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie zadania pod nazwą: „Zagospodarowanie złóż gazu ziemnego

Biszczka – Książpol 10,12,15". PBG jako lider przedsięwzięcia obejmuje 60 % zakresu robót, co daje kwotę wynagrodzenia w wysokości 14.764.973,25 zł.

3.11.2005

Zarządy Spółek: PBG S.A. i Hydrobudowa Śląski S.A. podpisały list intencyjny dotyczący ewentualnej inwestycji kapitałowej. Stanowi ona, iż PBG zainteresowane jest dokonaniem inwestycji kapitałowej w Spółkę Hydrobudowa Śląsk S.A. i uzyskaniem udziału ponad 50 % głosów w tej spółce.

7.11.2005

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę o wprowadzeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 110.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki PBG S. A. o wartość nominalnej 1 zł każda.

Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić powyższe akcje z dniem 16 listopada 2005 r. w trybie zwykłym.

14.11.2005

PBG S. A i Hydrobudowa Śląsk S. A. podpisały umowy na łączną kwotę 19.856.648 zł w tym:

- umowy pożyczek udzielonych na okres 12 miesięcy, zawartych na warunkach rynkowych, na łączną kwotę 10.000.000 zł, gdzie PBG S.A. pełni rolę pożyczkodawcy. Zabezpieczeniem jest oświadczenie Pożyczkobiorcy o poddaniu się egzekucji oraz ustanowienie przez Pożyczkobiorcę hipotek kaucyjnych na kwotę łączną 16.000.000 zł.

- umowa o wykonanie części robót i dostaw w ramach inwestycji „ Modernizacja i rozbudowa Oczyszczalni ścieków Płaszów II w Krakowie”. Spółka PBG S. A. pełni rolę Wykonawcy. Przedmiot umowy wyceniony został na kwotę 9.710.983,24 zł, powiększoną o marżę PBG S.A. Jednostka dominująca PBG S. A. zobowiązała się do przedstawienia Inwestorowi (Miasto Kraków) gwarancji zwrotu zaliczki na realizację kontraktu w wysokości 2.662.795 EUR.

23.11.2005

PBG S. A. jako zamawiający i Tesgas Sp. z o.o. zawarły transakcje , w konsekwencji których zawarta została umowa znacząca na łączną kwotę 17.364.635 zł.

Przedmiotem najwyższej wartościowo umowy (2.500.000 zł) jest „Kompleksowe wykonanie instalacji odparowywania gazu LNG wraz ze stacją redukcyjno-pomiarową gazu podwyższonego ciśnienia w miejscowości Wysogotowo wraz z gazociągami przyłączeniowymi do nowo budowanej kotłowni w budynku biurowo – magazynowym i do istniejącej sieci na terenie zakładu wraz z pełną dokumentacją projektowo – techniczną”.

29.11.2005

Spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. pełniąc funkcję Wykonawcy, zawarła umowy o łącznej wartości 4.757.691,17 Euro netto (tj 18.523.119,03), których stroną jest Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Gliwicach.

Przedmiotem umowy na wyższą kwotę jest „Modernizacja gospodarki ściekowej Gliwice – Ligota Zabrska”. Kwota kontraktowa zatwierdzona została na poziomie 3.000.828,11 Euro brutto, w tym VAT w wysokości 541.132,94 Euro.

30.11.2005

Spółka PBG S. A. jako zamawiający zawarła aneks rozszerzający przedmiot umowy z firmą Comtrans Spółka z o.o. dotyczący budowy drogowego przejścia granicznego Grzechotki – Mamonowo II – część II. W rezultacie należność Spółki Comtrans uległa zwiększeniu z 9.391.500 zł do 11.737.600 zł.

02.12.2005

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Toruniu, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonano wpisu w Rejestrze Przedsiębiorców dla podmiotu Hydrobudowa Włocławek S. A. o podwyższeniu kapitału Spółki z kwoty 13.500.000 zł do kwoty 73.500.000 zł. Podwyższenie kapitału jest wynikiem emisji 1.200.000 akcji imiennych serii I, o nominalnej wartości 50 zł każda, o łącznej wartości 60.000.000 zł. Z chwilą podwyższenia kapitału Spółki Hydrobudowa Włocławek S. A., PBG S. A. objęło 91,84 % w kapitale zakładowym tej Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

07.12.2005

Informacja o otrzymaniu przez Zarząd PBG S. A. od p. Małgorzaty Wiśniewskiej, pełniącej funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki i pozostającej jednym z akcjonariuszy,

pierwszego wniosku o dokonanie konwersji 1.003.279 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu, na akcje zwykłe na okaziciela. Po konwersji udział w głosach p. Małgorzaty Wiśniewskiej na walnym zgromadzeniu Spółki miał spaść z 12, 63 % do 6,59 %.

Dnia 20 grudnia 2005 r. p. Małgorzata Wiśniewska złożyła ponowny wniosek o dokonanie konwersji 1.000.000 akcji imiennych serii A.

Konwersja związana była z zamiarem sprzedaży 1.000.000 akcji posiadanych przez p. Małgorzatę Wiśniewską. Sprzedaż odbyła się w sposób zorganizowany w dniu 20 stycznia 2006 roku. Po przeprowadzonej transakcji sprzedaży, p. Małgorzata Wiśniewska posiada 3.279 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, z których na dzień 01.03.2006 posiada 0,04% ogólnej liczby głosów. P. Jerzy Wiśniewski, większościowy akcjonariusz Spółki zadeklarował, iż nie będzie konwertować ani sprzedawać posiadanych przez siebie akcji PBG S. A., co najmniej w terminie 12 miesięcy od zakończenia oferty akcji serii E. W perspektywie długookresowej zamiarem p. Jerzego Wiśniewskiego jest posiadanie pakietu akcji PBG S. A. dającego kontrolę nad Spółką.

19.12.2005

Spółka PBG S. A. i Powszechny Zakład Ubezpieczeń S. A. w Warszawie zawarły aneks do zawartej wcześniej umowy. Przedmiotem aneksu jest zmniejszenie limitu wystawienia kontaktowych gwarancji ubezpieczeniowych, przyznanemu PBG S. A., z 20 mln zł do 14 mln zł. Kwota zmniejszenia limitu przekazana ma być na mocy odrębnej umowy Hydrobudowie Włocławek S. A.

22.06.2005

Spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. jako Lider Konsorcjum, zawarła umowę, której stroną jest spółka Miejskie Wodociągi i Kanalizacja Sp. z o.o. w Bydgoszczy. Przedmiotem umowy jest wykonanie prac budowlanych związanych z zadaniem pod nazwą: „Budowa głównych przepompowni ścieków wraz z grawitacyjnymi kanałami ściekowymi oraz przewodami tłocznymi dla systemu przepompowni głównych – północna część Bydgoszczy”

Konsorcjum za wykonane prace otrzyma wynagrodzenie w wysokości 13.991.981,01 euro netto. Udział Hydrobudowy Włocławek S.A. jako Lidera Konsorcjum wyniesie 50%, natomiast pozostałe 50% udziałów w Konsorcjum przypada na Partnerów:

Wielobranżowe Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Usługowe „ALFA” Sp. z o.o. oraz Zakład Instalacji Wod-Kanalizacyjnej i C.O. Wojciech Woźniak.

29.12.2005

- Spółka PBG S. A. wraz z Hydrobudowa Włocławek S. A. zawarła umowę, w której stroną jest Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S. A. Przedmiotem umowy jest ustalenie dla spółek maksymalnego limitu gwarancyjnego do wysokości 50 mln zł. TUIR Warta S. A. do wysokości limitu udzielać będzie gwarancji wadialnych, gwarancji należytego wykonania kontraktu, gwarancji usunięcia wad oraz gwarancji zwrotu zaliczki. Udzielony limit ma charakter odnawialny, a wnioski o wystawianie gwarancji mogą być składane do dnia 27.12.2006 r. Wynagrodzenie ustalono zgodnie z warunkami rynkowymi. W ciągu ostatnich 12 miesięcy TUIR Warta S. A. na wniosek PBG S. A. wystawiła gwarancji kontaktowych na łączną sumę:
10.319.250,56 zł

- Działające w imieniu i na rzecz zarządzanych funduszy BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. z siedzibą w Poznaniu zawiadomiło Zarząd PBG S. A. o posiadaniu ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce PBG S. A.
Liczba przysługujących BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. głosów ulega zmianie i obecnie wynosi 5,03 % ogólnej liczby głosów.
Przed przeprowadzeniem konwersji tj, do dnia 20 grudnia 2005r., Fundusze posiadały 766.411 akcji Spółki PBG S. A., które to stanowiły 7,28 % w kapitale zakładowym Spółki, a którym przysługiwało 4,72 % głosów w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2005 roku miały miejsce następujące zmiany w powiązaniach organizacyjnych:

- 13 stycznia 2005 roku, Spółka PBG S.A. nabyła 99,6% udziałów w Spółce METOREX Sp. z o.o.. Tym samym Spółka ta została włączona do Grupy

Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od dnia 01 stycznia 2005 roku. Spółka METOREX ma siedzibę w Toruniu, przy ulicy Żwirki i Wigury 17A., wykonuje sieci wodociągowe, kanalizacyjne, ciepłne, gazowe, melioracje, budownictwo wodne, oczyszczalnie ścieków, nawierzchnie dróg i placów.

- 19 maja 2005 roku, Spółka PBG S.A. nabyła 99,75% udziałów w Spółce Infra Sp. z o.o.. Tym samym Spółka ta została włączona do Grupy Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od dnia 01 czerwca 2005 roku. Spółka INFRA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jest największą polską spółką wykonującą usługi w zakresie renowacji sieci wodociągowych i kanalizacyjnych, posiadającą 18% udział w krajowym rynku renowacji. Spółka PBG S.A. nie planuje zmieniać profilu działalności firmy;

- 8 sierpnia 2005 roku, w wyniku zarejestrowania przez KRS podwyższenia kapitału Spółki Hydrobudowa Włocławek S.A., nastąpiło włączenie tejże Spółki do Grupy Kapitałowej PBG. Podwyższenie kapitału było wynikiem emisji 150.000 akcji serii H, o wartości nominalnej 50 zł, które w całości objęto PBG S.A. Z akcji tych przysługiwało PBG S.A. 55,55% ogólnej liczby głosów. Spółka konsolidowana jest od dnia 01 sierpnia 2005r. Następnie, dnia 20 października 2005 roku, PBG S.A. objęto 1.200.000 akcji nowej emisji serii I, o wartości nominalnej 50 zł każda. Po zarejestrowaniu przez Sąd w dniu 02 grudnia 2005 roku, podwyższenia kapitału Hydrobudowy Włocławek S.A. o nową emisję, PBG S.A. objęto 91,8% w ogólnej liczbie głosów.

- 31 sierpnia 2005 roku, w wyniku nabycia od RWE Gas International B.V. 22.746 udziałów KRI Sp. z o.o., Spółka PBG S.A. stała się właścicielem 100% udziałów w Spółce. Tym samym KRI Sp. z o.o. zmieniła status ze spółki stowarzyszonej na spółkę zależną i konsolidowana jest od dnia 1 września 2005 roku. Dnia 23 września 2005 roku nastąpiła sprzedaż 10 udziałów do Spółki ATG Sp. z o.o. PBG S.A. posiada 99,98% udziałów;

- 18 października 2005 roku, w wyniku zarejestrowania przez KRS podwyższenia kapitału Spółki PGS Sp. z o.o., PBG S.A. objęła akcje z których przysługuje 92,24% głosów na zgromadzeniu wspólników;

W okresie od 31 grudnia 2005 do dnia przekazania sprawozdania, miały miejsce następujące zmiany organizacyjne:

- 02 stycznia 2006 r. dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału spółki z dotychczasowych 22.300.000 zł do 27.800.000 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w wyniku zwiększenia ilości udziałów należących do PBG S.A. do 55.590.

- 24 lutego 2006r. PBG S.A. objęło w wyniku przeprowadzonego przydziału, w ramach emisji przeprowadzonej dla inwestorów kwalifikowanych 1.690.000 akcji serii H Hydrobudowy Śląsk S.A., stanowiących 65,87% kapitału i 65,79% w ogólnej liczbie głosów.

- 28 kwietnia 2006 r. dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 27.800.000 zł do 39.300.000 zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów.

- 9 maja 2006 r. dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki Infra Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 1.000.000 zł do 5.000.000 zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów.

- 10 maja 2006 r. Spółka PBG S.A. obejmuje w wyniku przeprowadzonego przydziału w ramach przeprowadzonej emisji 267.000 akcji zwykłych na

okaziciela serii I spółki zależnej Hydrobudowa Śląsk S.A. Spółka PBG S.A. do chwili dokonania przydziału posiadała 1.690.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A., które stanowiły 65,87% w kapitale, a 65,79% w ogólnej liczbie głosów. Po zarejestrowaniu przez Krajowy Rejestr Sądowy podwyższenia kapitału Hydrobudowy Śląsk S.A. o nową emisję serii I, spółka PBG S.A. posiadać będzie łącznie 1.957.000 akcji zwykłych Spółki Hydrobudowa Śląsk, a tym samym udział PBG S.A. spadnie do 58,15 % w kapitale i 58,10 % w ogólnej liczbie głosów.

- 30 maja 2006 r. Grupa Kapitałowa PBG powiększyła się o kolejnego członka. PBG S. A. nabyła za łączną kwotę 1.644 tys. zł akcje spółki KB GAZ S.A. z siedzibą w Szczecinie. Nabyte w ilości 28.700 akcje, o wartości nominalnej 100 zł. każda, stanowią 100 % kapitału akcyjnego Spółki. Zbywającymi są osoby fizyczne nie powiązane z PBG S. A. ani z osobami zarządzającymi. Wszystkie objęte przez PBG S.A. akcje są akcjami imiennymi serii A. obciążone są one zastawem rejestrowym na rzecz ING Bank Śląski S.A. i poza powyższym obciążeniem są wolne od jakichkolwiek innych obciążeń. Spółka KB Gaz S.A. jest średniej wielkości przedsiębiorstwem budowlanym. Działalność gospodarczą prowadzi od 1990 r., początków jako Spółka Cywilna, a po przekształceniu w 2000r. jako Spółka Akcyjna. Od momentu powstania Spółka specjalizuje się w realizacji inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska, takich jak wodociągi i kanalizacje, przepompownie i oczyszczalnie ścieków oraz sieci gazowe wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia oraz stacje red- pom. i kotłownie gazowe. PBG S.A. nie planuje zmiany profilu działalności Spółki KB Gaz S. A.

X. Informacje o nabyciu akcji własnych

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

XI. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W 2005 roku miały w Grupie Kapitałowej PBG miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, zawierane na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki od niego zależne.

Ponadto PBG S.A. w okresie objętym sprawozdaniem finansowym udzieliło:

- spółce zależnej ATG sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, ulica Kolejowa 13, poręczenia kredytu nr 13/05 z dnia 10.03.2005 r. i aneksu nr 1/29/05 z dnia 22.03.2005 r. w Banku Millennium S.A., do kwoty 7,5 mln złotych;
- spółce w trakcie akwizycji - Hydrobudowie Włocławek S.A., do dnia 30 stycznia 2006 roku poręczenia za zobowiązania HBW wynikające z zaciągniętego w Banku Millennium S.A. kredytu do kwoty 15 mln zł kredytu;

XII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerami: 21, 23 oraz w informacji dodatkowej w punkcie dotyczącym zobowiązań długo- i krótkoterminowych.

XIII. Informacje o udzielonych pożyczkach

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w notach objaśniających do sprawozdania finansowego pod numerami: 5 i 12 oraz w informacji dodatkowej w punkcie dotyczącym instrumentów finansowych.

XIV. Sposób wykorzystania wpływów z emisji obligacji

1) Cele Emisji Obligacji

- a) Poprawa struktury finansowania kapitału obrotowego firmy
- b) Zabezpieczenie finansowania kontraktów 2-3 letnich, znajdujących się w portfelu firmy
- c) Podniesienie o 60mlnPLN kapitałów Hydrobudowy Włocławek S.A., co nastąpiło w dniu 20 października 2005 (wpis w KRS z dnia 02 grudnia 2006)

2) Forma prawna instrumentu - obligacje na okaziciela, emitowane w formie zdematerializowanej zgodnie z Ustawą o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku (Dz. U. Nr 120 z 2001 roku, poz. 1300 z późniejszymi zmianami)

3) Limit zadłużenia Emitenta z tytułu realizacji Programu 110.000.000 złotych (słownie: sto dziesięć milionów złotych). Kwota ta oznacza łączną maksymalną nominalną wartość Obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

4) Okresy zapadalności Obligacji Data wykupu Obligacji 21 marca 2008

5) Rodzaje emitowanych Obligacji Obligacje Kuponowe, od których naliczane są odsetki według zmiennej stopy procentowej opartej na WIBOR 3M plus marża.

6) Zabezpieczenie Obligacji - Poręczenie istotnych z punktu widzenia finansów Emitenta podmiotów z Grupy Kapitałowej PBG zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji.

XV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami

Wyniki Grupy Kapitałowej nie odbiegały od podanej prognozy więcej niż 10%.

XVI. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W 2005 r. limity finansowe obejmujące bankowo-ubezpieczeniowo-brokersko-dłużne produkty przyznane dla Grupy Kapitałowej zwiększono do 10 Instytucji i łącznej kwoty 535 mln PLN. Był to efekt wprowadzonej w 2004 r. i kontynuowanej strategii finansowej, w ramach której ujednolicono warunki współpracy z większością Instytucjami Finansowymi, co znalazło potwierdzenie w pozytywnej opinii audytora (HLB Frąckowiak) odnośnie wdrożenia i stosowania w Grupie Kapitałowej PBG zasad corporate finance. Kontynuacja strategii finansowej pozwoliła na :

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

Dostępność, elastyczność oraz standaryzacja produktów bankowych pozwoliły na ich dostosowanie do przepływów finansowych, co znacząco obniżyło ryzyko działalności operacyjnej GK PBG i dało przejrzysty obraz rozliczeń dla Instytucji Finansowych. Przyjęte zasady controllingu w GK PBG oraz monitoringu przez Instytucje Finansowe umożliwiły na automatyczne regulowanie zaciąganych zobowiązań Emitenta z przepływów na kontraktach.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi :

- sięgające do 3 lat realizacje kontraktów przy rocznych okresach limitów kredytowych.
- wydłużające się okresy cykli handlowych na kontraktach unijnych przekraczające przyjęte w bankach terminy należności prawidłowych
- ryzyko niekorzystnej zmiany stóp procentowych i kursów walutowych

W obecnej sytuacji Emitent nie widzi zagrożenia zmniejszenia Limitów Bankowych dla GK PBG.

Działania minimalizujące zagrożenia

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, rynek kapitałowy, rynek dłużny i inne
- stały monitoring wykorzystania zasobów w GK PBG
- stosowanie procedur zgodnie z wdrożonym Zintegrowanymi Systemami Zarządzania
- powiązanie produktów bankowych z konkretnymi kontraktami umożliwiające aktywny controlling ze strony Instytucji Finansowych.

XVII. Stosowane przez Grupę Kapitałową instrumenty finansowe

Stosowane przez Grupę Kapitałową instrumenty finansowe w zakresie:

1) ryzyka zmiany cen–

- a) Istota: zagrożenie wzrostu cen dostaw materiałów i usług podwykonawców w trakcie realizacji kontraktu w stosunku do poziomów ustalonych w budżecie kontraktu.
- b) Minimalizowane: umowy z zabezpieczeniem „stop cost” oraz opcja przyspieszonej płatności.
- c) Instrumenty: zabezpieczenie kontraktu w cenach stałych, etapowość dostaw, waloryzacja oraz dyskonto. Każdy kontrakt ma wycenę kosztową wraz z utworzonym rachunkiem analitycznym kontraktu, który ewidencjonuje wszystkie koszty.
- d) Cele: zabezpieczenie założonych na kontraktach marż oraz redukcja zbieżnych kosztów na różnych kontraktach przy wykorzystaniu efektu skali;
- e) Metody zarządzania: analiza rentowności i płynności każdego kontraktu, stały monitoring,

2) ryzyka kredytowego –

- a) Istota: utrzymanie limitów kredytowych w celu obsługi kapitału obrotowego.
- b) Strategia finansowa: dywersyfikacja pomiędzy 6 banków limitów w łącznej kwocie 259mlnPLN.
- c) Instrumenty: współpraca przy ujednoliconych zobowiązaniach (pari passu, material change, negative pledge) potwierdzone w pozytywnej opinii rewidenta. GK PBG Wykorzystuje coraz szerszą gamę produktów finansowych kierowanych dla banków i Towarzystw Ubezpieczeniowych.
- d) Cele: uzyskanie elastyczności decyzyjnej odnośnie wykorzystania limitów na podmioty z Grupy Kapitałowej , produkty i waluty.
- e) Metody zarządzania: przeniesienie wagi odnośnie kredytowania z oceny finansowej Spółki na ocenę ryzyka i grade Grupy Kapitałowej w spojrzeniu globalnym oraz ryzyko i przepływy na kontrakcie, dla którego przepływy są wiarygodne dla Instytucji Finansowych w skali mikro.

3) ryzyka płynności –

- a) Istota: zagrożenie, że Spółki z GK nie będą w stanie regulować swoich zobowiązań.
- b) Minimalizowane poprzez ścisły tygodniowy monitoring przepływów na poziomie każdego kontraktu w każdej Spółce i dostosowanie strumienia wpływów i wydatków w czasie, wsparte limitami bankowymi , a następnie monitorowane przepływów na poziomie wszystkich Spółek Grupy Kapitałowej.
- c) Instrumenty: arkusze analiz struktur należności i zobowiązań oraz czasowego dopasowania tych zmiennych, w celu uniknięcia istoty zagrożenia,
- d) Metody zarządzania: stały monitoring oraz analizy w obszarze progów płynności i marginesu bezpieczeństwa.

4) ryzyka stóp procentowych –

- a) Istota: zagrożenie, że nastąpi zmiana stóp procentowych z negatywnym skutkiem dla wyniku finansowego firm z GK PBG.
- b) Minimalizowane przy wykorzystaniu makroekonomicznych rekomendacji 6 banków, dające podstawę do ustalenia strategii w tym zakresie.
- c) Wszystkie zaciągnięte zobowiązania firmy oparte są na zmiennej stopie procentowej z opcją zmienności stóp maksymalnie w okresie 3 miesięcznym.

5) ryzyka walutowego –

- a) Istota: zagrożenie, że niekorzystnie zmieniający się kurs walutowy podwyższy koszty i wydatki realizowanych kontraktów lub zaniży przychody i wpływy.
- b) Wprowadzona Strategia zabezpieczeń określa Instrumenty, metody i czas zabezpieczenia oraz zasady wyceny zabezpieczeń. GK PBG nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Dostępne limity transakcyjne w pełni zabezpieczają obecny i planowany portfel kontraktów, w odniesieniu do zaplanowanego kursu przyjętego w budżecie każdego kontraktu.
- c) Instrumenty: transakcje typu forward, NDF, opcje walutowe oraz CIRS.
- d) Metody zarządzania: zabezpieczenie kursów z chwilą podpisania umów za pomocą w/w instrumentów z rozwiązaniem i rozliczeniem w dacie realizacji przepływu z zabezpieczanej umowy. Okres tolerancji przyjęto na poziomie 3 miesięcy.

6) ryzyka ubezpieczeniowego –

- a) Istota: zagrożenie, że Spółki z Grupy utracą zdolność do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów oraz że źle dobrany pakiet ubezpieczeń, z chwilą zdarzenia losowego spowoduje że uzyskane odszkodowanie nie będzie miało charakteru odtworzeniowego.
- b) Strategia ubezpieczeniowa odnosząca się do uzyskania efektu pełnego pokrycia ubezpieczeniowego.
- c) Instrumenty: indywidualnie dostosowane do potrzeb każdego kontraktu w celu spełnienia wymogów danego kontraktu;

d) Metody zarządzania: scentralizowane zarządzanie portfelem ubezpieczeń.

XVIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2005 PBG S.A. kontynuowała realizację projektu inwestycyjnego pod nazwą: „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii”.

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

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

Do końca grudnia 2005 w ramach projektu spółka dokonała zakupów sprzętu informatycznego, maszyn budowlanych, urządzeń inspekcyjno-renowacyjnych kanalizacji, narzędzi, przyrządów i aparatury oraz gruntu o powierzchni 1,3 ha. Rozpoczęte zostało przedsięwzięcie budowlane polegające na gruntownej modernizacji i rozbudowie posiadanej hali produkcyjnej wraz z częścią socjalno-biurową. Umowa na wykonanie tego zadania za łączną kwotę 9,9 mln zł podpisana została w dniu 06.06.2005 po uprzednim wyborze wykonawcy procedurą przetargu publicznego. Zakończenie budowy obiektu przewidziane jest w II kwartale 2006 roku.

Spółka ma zarezerwowany odpowiedni poziom środków finansowych niezbędnych dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Udział własny PBG S.A. w

bieżącym finansowaniu projektu wynosi 25%. Pozostałe 75% finansowane jest długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Wartość zadłużenia z tytułu zaciągniętego kredytu inwestycyjnego ulega zmniejszeniu wraz z wpływem kolejnych transz dotacji unijnej.

XIX. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń

Istotny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy za III kwartał 2005 roku miało rozliczenie nabycia 51 % udziałów w spółce KRI. Nadwyżka przejętych przez Grupę Kapitałową aktywów netto spółki KRI nad ceną ich nabycia osiągnęła kwotę 8.231 tys. zł i została odniesiona w wynik finansowy Grupy Kapitałowej PBG S.A.

W III kwartale 2005 roku dokonano również rozliczenia nabycia Hydrobudowy Włocławek S.A. Zgodnie z MSSF 3, przejęcie przez PBG spółki Hydrobudowa Włocławek S.A. jako podmiotu znajdującego się pod wspólną kontrolą, nie skutkowało ustaleniem wartości firmy. Nadwyżkę ceny nabycia nad przejętymi aktywami netto Hydrobudowy Włocławek odniesiono w ciężar kapitału zapasowego (kwota 6.779). Ponadto na dzień 31 lipca 2005 roku dokonano ustalenia marż na kontraktach wspólnie realizowanych przez Hydrobudowę Włocławek S.A. oraz PBG S.A. – kwota korygująca rozliczenie nabycia, po uwzględnieniu podatku odroczonego – 1.564 tys. W związku z tym kapitał zapasowy Grupy Kapitałowej z tytułu rozliczenia transakcji objęcia akcji w HBW uległ zmniejszeniu o 5.215 tys. zł.

Rozliczenie nabycia akcji Hydrobudowy Włocławek jednostka dominująca dokonała przyjmując wartość godziwą możliwą do ustalenia do momentu przekazania raportu. W przypadku ustalenia informacji mających wpływ na wartość godziwa aktywów oraz zobowiązań spółki Hydrobudowa Włocławek, jednostka dominująca dokona korekty rozliczenia nabycia w ciągu 12 miesięcy.

W okresie czwartego kwartału 2005 r. spółka PBG S.A. umorzyła na wniosek spółek KRI Sp. z o.o. oraz Elwik Sp. z o.o. część zadłużenia z tytułu udzielonych tym podmiotom pożyczek.

Dnia 14 grudnia 2005r. podpisano umowę zwolnienia z długu między PBG S.A. a Elwik Sp. z o.o., na mocy której jednostka dominująca PBG S.A. umorzyła spółce Elwik Sp. z o.o. kwotę 1.083.007,46 zł. Dnia 31 grudnia 2005 r. podpisano drugą umowę zwolnienia z długu na kwotę 203.639, 21 zł, na mocy której spółka PBG S.A. umorzyła spółce Elwik Sp. z o.o. odsetki narosłe do dnia 31 grudnia 2005 roku od wszystkich udzielonych pożyczek.

Dnia 2 stycznia 2006 r. podpisano umowę zwolnienia z długu między spółkami PBG S.A. a KRI Sp. z o.o., na mocy której spółka PBG S.A. umorzyła spółce KRI Sp. z o.o. odsetki narosłe do dnia 31 grudnia 2005 r. od wszystkich udzielonych pożyczek. Łącznie umorzenie wyniosło 1.273.124,09 zł.

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

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

a) Czynniki zewnętrzne

1. Ryzyko konkurencji

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

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

GK PBG ogranicza ryzyko poprzez:

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

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

2. Koniunktura gospodarcza w Polsce

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

Rozbudowa infrastruktury gazowej i naftowej są ściśle związane z polityką państwa w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego oraz strategią rozwoju PGNiG S.A. Podobnie, w zakresie współfinansowanych przez Unię Europejską inwestycji środowiskowych, pula przyznanych Polsce na rozbudowę infrastruktury środków, uzależniona jest od wyniku negocjacji na

szczeblu państwowym a ich wykorzystanie między innymi od procedur przetargowych, w tym w oparciu o ustawę Prawo zamówień publicznych.

Obniżenie tempa wzrostu PKB i przedłużający się kryzys finansów publicznych może mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej PBG.

3. Wejście Polski w struktury Unii Europejskiej

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

Jednocześnie wejście Polski do Unii Europejskiej wiąże się z napływem zwiększonych środków unijnych, zwłaszcza na budowę i modernizację infrastruktury w obszarze ochrony środowiska. Pozyskując szereg kontraktów o znacznej wartości Spółki z Grupy Kapitałowej PBG wykazały, że są dobrze przygotowane do konkurowania także z podmiotami zagranicznymi.

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

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

- Tworzy sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim,
- Wdrożyła i doskonaliła wysoką kulturę zarządzania;
- Oferuje pożądaną jakość wykonywanych usług

Systematycznie podnosi kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

b) Czynniki wewnętrzne

1. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

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

2. Kurs walutowy

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług Spółki jest rynek krajowy, ale kontrakty współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej zakontraktowane są w EURO.

Ryzyko zmiany kursu walutowego może więc mieć istotny wpływ na rentowność podpisanych kontraktów. Spółki minimalizują ryzyko poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych, a także przenoszenie części ryzyka kursowego na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń.

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

3. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

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

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna Spółek z Grupy Kapitałowej PBG, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółkami,

- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno-lojalnościowych systemów wynagrodzeń,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń, dzięki czemu nie ma pracowników „niezastąpionych”.

4. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się z warunków umowy

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

W celu minimalizacji tego ryzyka Spółki podejmują następujące działania:

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

5. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Specyfika oferowanych usług determinuje potencjalnych odbiorców usług Grupy Kapitałowej PBG, do których zaliczyć możemy między innymi Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.. W okresie objętym sprawozdaniem, ryzyko znacznie zmalało, głównie ze względu na rosnący udział kontraktów w obszarze ochrony środowiska w portfelu Spółek oraz pozyskiwanie nowych klientów, takich jak PKN ORLEN S.A., PERN czy NATO.

Strategia Grupy Kapitałowej PBG zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem.

Grupa Kapitałowa zamierza minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

- Dywersyfikację źródeł przychodów i pozyskiwanie nowych klientów,

- Realizację kontraktów, przede wszystkim dla samorządów, finansowanych z funduszy unijnych,
- Wejście na rynki zagraniczne.

Jednocześnie Zarząd PBG S.A., w związku z zapowiedziami Zarządu Spółki PGNiG o przeznaczeniu środków pozyskanych z emisji na inwestycje postrzega przeprowadzoną emisję akcji PGNiG na Giełdzie Papierów Wartościowych, jako dużą szansę do pozyskania nowych kontraktów o znaczącej wartości.

6. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

Grupa Kapitałowa PBG przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- Ubezpieczenie działalności 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.

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

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

- Umacniania pozycji rynkowej dzięki systematycznemu doskonaleniu aktualnych produktów i usług oraz prace nad nowymi rozwiązaniami w zakresie specjalistycznych obiektów technologicznych, kopalni gazu ziemnego i ropy naftowej, przesyłu i dystrybucji, oraz technologii LNG,
- Koncentrowania się na pozyskiwaniu i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej,
- Rozwoju wykonawstwa i zatrzymywanie marż w Grupie Kapitałowej,
- Rozszerzania działalności o nowe produkty i usługi oraz nowe rynki, w tym również poza granicami kraju,
- Systematycznego podnoszenia jakości współpracy z klientami,
- Pozyskiwania nowych klientów.

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

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

W obszarze kadr i personelu – poprzez dążenie do jakościowego i ilościowego dostosowania zasobów ludzkich niezbędnych do realizacji celów strategicznych Grupy Kapitałowej PBG za pomocą:

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

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

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

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

1. Wzmocnienie potencjału wykonawczego – następować będzie dwutorowo poprzez rozwój służb wykonawczych Grupy Kapitałowej PBG oraz akwizycje nowych spółek wykonawczych. Włączenie nowych przedsiębiorstw umożliwi korzystanie z podwykonawstwa na precyzyjnie zaplanowanej marży. Ponadto umożliwi realizowanie prac w nowych obszarach nie objętych dotąd działalnością Grupy Kapitałowej PBG, a tym samym zwiększenie kompleksowości świadczonych usług.

2. Inwestycje w nowe technologie i usługi – następować może poprzez akwizycje lub powoływanie własnych spółek do realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych. Działalność ta umożliwi rozszerzenie zakresu świadczonych usług, wejście na nowe rynki, a także zagospodarowanie istniejących nisz rynkowych.

Źródła finansowania realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej PBG pochodzić będą przede wszystkim ze środków własnych Spółki pozyskanych z emisji akcji, kredytów inwestycyjnych oraz dotacji przyznanych na ten cel z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw przez Ministerstwo Gospodarki.

XXI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

XXII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

W roku 2005 wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej uległy znacznym zmianom ze względu na włączenie do Grupy nowych spółek (Hydrobudowa Włocławek S.A., Metorex Sp. z o.o. oraz Infra Sp. z o.o.) oraz zmianę sposobu konsolidacji (z praw własności na pełną) spółki KRI. W roku 2005 działalność Grupy była rentowna (prawie wszystkie wskaźniki rentowności uległy zwiększeniu).

WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2005	2004
Wskaźnik zyskowności sprzedaży	$\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	9,14%	9,39%
Wskaźnik zyskowności operacyjnej	$\text{zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	10,12%	10,10%
Wskaźnik zyskowności brutto sprzedaży	$\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	11,10%	8,83%
Wskaźnik zyskowności netto sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	8,83%	6,45%
ROA	$\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem} * 100$	5,41%	4,56%
ROE	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny bez zysku} * 100$	24,34%	10,80%

Zmniejszeniu uległ jedynie wskaźnik zyskowności sprzedaży w wyniku większego wzrostu kosztów wytworzenia w porównaniu do wzrostu przychodów ze sprzedaży. Zyskowność netto sprzedaży uległa zwiększeniu w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego i wyniosła ponad 8%. Rentowność majątku ogółem oraz rentowność kapitału własnego również wzrosły w omawianym okresie. Złotówka majątku wypracowała w 2005 roku ponad 5 groszy zysku netto, podczas gdy kapitał własny bez zysku wypracował ponad 20 groszy zysku netto, czyli o 14 groszy więcej niż w roku 2004.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej	$\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	1,68	1,80
Kapitał pracujący (w tys. zł)	$\text{majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	190 756	105 913
Udział kapitału pracującego w aktywach	$\text{kapitał pracujący} / \text{aktywa ogółem}$	28,63%	34,64%

Wskaźniki płynności bieżącej uległ zmniejszeniu w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego. Wynika to z większego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu do wzrostu aktywów obrotowych. Kapitał pracujący Grupy Kapitałowej wzrósł o ponad 84 mln zł, a jego udział w

aktywach zmniejszył się o ponad 17% w porównaniu do roku 2004. Wynika to z faktu, że kapitał pracujący zwiększył się o około 80% między rokiem 2005, a rokiem 2004, podczas gdy aktywa ogółem wzrosły o 82%.

WSKAŹNIKI ROTACJI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2005	2004
Rotacja zapasów (w dniach)	stan zapasów * 360/ koszty sprzedanych produktów	13	10
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług *360/ sprzedaż	150	160
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług * 360 / koszty sprzedanych produktów	93	121

Wskaźnik rotacji zapasów uległ zwiększeniu ze względu ujęcie w bilansie spółki PBG S.A. w pozycji towary, działalności deweloperskiej w kwocie około 5 mln złotych. Wskaźnik rotacji należności zmniejszył się o 10 dni w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego, a wskaźnik rotacji zobowiązań uległ zmniejszeniu o 28 dni. W roku 2005 Spółka o 57 dni szybciej spłacała zobowiązania niż inkasowała należności.

WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2005	2004
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	0,72	0,53
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,38	0,88
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania dł. /kapitały ogółem	0,30	0,10
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótk. /kapitały ogółem	0,42	0,43
Pokrycie odsetek zyskiem	zysk przed opodatkowaniem + odsetki/odsetki	5,15	4,01

Współczynnik zadłużenia zwiększył się o 36% w porównaniu do roku 2004, głównie ze względu na emisję obligacji przez spółkę PBG S.A. na kwotę 110 mln zł oraz zaciągnięcie kredytu w Banku West LB w kwocie 50 mln zł, co stanowi duży udział w zobowiązaniach długoterminowych. Z kolei wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego utrzymał się na poziomie z roku 2004.

W związku z prawie 3-krotnym wzrostem kapitałów obcych i tylko 30%-owym wzrostem kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, zmniejszyło się o ponad połowę pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi.

Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem uległ zwiększeniu o prawie 30%, co oznacza, że Grupa Kapitałowa mniej odczuwała uciążliwość płacenia odsetek.

WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2005	2004
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,61	0,71
Wskaźnik obrotu aktywów trwałych	przychody ze sprzedaży/aktywa trwałe	2,09	3,18

Wskaźnik obrotu aktywów utrzymał się na podobnym poziomie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik obrotu aktywów trwałych zmniejszył w roku 2005 o 34%. Wynika to z prawie trzykrotnego zwiększenia aktywów trwałych, przy prawie dwukrotnym wzroście przychodów ze sprzedaży. Wzrost aktywów trwałych wynika głównie z faktu przyjęcia do konsolidacji spółki KRI, która posiada duży majątek trwały.

DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Rachunek Zysków i Strat (w tys. zł)	2005	2004	2005/2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	408 539	216 087	189%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	337 362	172 056	196%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	71 177	44 031	162%
Koszty sprzedaży	2 796	1 580	177%
Koszty ogólnego zarządu	31 047	22 544	138%
Pozostałe przychody operacyjne	9 493	4 379	217%
Pozostałe koszty operacyjne	4 842	2 386	203%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-654	-78	838%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 331	21 822	189%
Koszty finansowe (netto)	3 526	2 748	128%
Zyski/straty z inwestycji w jednostki powiązane	7 532	0	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	45 337	19 074	238%
Podatek dochodowy	8 390	5 110	164%
Zysk netto, z tego przypadający	36 947	13 964	265%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	36 076	13 947	259%
- akcjonariuszom mniejszościowym	871	17	5124%

W 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wzrosły o 89% w porównaniu do roku poprzedniego, podczas gdy koszty sprzedaży wzrosły o 96%.

Osiągnięty przez Grupę zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 4 651 tys. zł pozwolił na zmniejszenie negatywnego wpływu straty poniesionej na działalności finansowej w wysokości 3 526 tys. zł. Wzrost kosztów finansowych Grupy Kapitałowej jest związany z obsługą zadłużenia długoterminowego związanego między innymi z obligacjami wyemitowanymi przez spółkę dominującą.

Zysk netto Grupy Kapitałowej zwiększył się o 59% w porównaniu do roku 2004.

STRUKTURA AKTYWÓW

A k t y w a (w tys. zł)	2005	% udział	2004	% udział
AKTYWA TRWAŁE	195 595	29,36%	68 030	22,25%
Rzeczowe aktywa trwałe	177 196	26,60%	48 092	15,73%
Wartość firmy	5 386	0,8%	3 032	0,99%
Pozostałe wartości niematerialne	4 381	0,66%	663	0,22%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0,0%	4 448	1,45%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 797	0,57%	9 345	3,06%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0%	0	0,00%
Należności długoterminowe:	1 381	0%	0	0,00%
Inne aktywa długoterminowe	3 454	1%	2 450	0,80%
AKTYWA OBROTOWE	470 675	70,64%	237 766	77,75%
Zapasy	11 901	1,79%	4 776	1,56%
Kontrakty długoterminowe	123 859	18,59%	26 696	8,73%
Należności krótkoterminowe	223 689	33,57%	155 410	50,82%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0%	1 100	0,36%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	22 946	3,44%	3 575	1,17%
Inne aktywa krótkoterminowe	6 463	0,97%	2 414	0,79%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	81 817	12,28%	43 795	14,32%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0%	0	0%
AKTYWA RAZEM	666 270	100%	305 796	100%

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

- rzeczowe aktywa trwałe (poprzez konsolidację metodą pełną spółki KRI),
- kontrakty długoterminowe (poprzez konsolidację spółki Hydrobudowa Włocławek S.A.).

Największy udział w aktywach ogółem stanowią, tak jak w analogicznym okresie roku poprzedniego, należności krótkoterminowe. Ich udział w majątku Grupy Kapitałowej uległ jednak zmniejszeniu w stosunku do 2004 roku o ponad 30%.

DYNAMIKA AKTYWÓW

A k t y w a (w tys. zł)	2005	2004	2005/2004
AKTYWA TRWAŁE	195 595	68 030	288%
Rzeczowe aktywa trwałe	177 196	48 092	368%
Wartość firmy	5 386	3 032	178%
Pozostałe wartości niematerialne	4 381	663	661%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	4 448	0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 797	9 345	41%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	
Należności długoterminowe	1 381	0	
Inne aktywa długoterminowe	3 454	2 450	141%
AKTYWA OBROTOWE	470 675	237 766	198%
Zapasy	11 901	4 776	249%
Kontrakty długoterminowe	123 859	26 696	464%
Należności krótkoterminowe:	223 689	155 410	144%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	1 100	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	22 946	3 575	642%
Inne aktywa krótkoterminowe	6 463	2 414	268%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	81 817	43 795	187%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0	-
AKTYWA RAZEM	666 270	305 796	218%

Suma bilansowa zwiększyła się o 118% w porównaniu do roku 2004, przy czym większy wzrost wartości dotyczył aktywów trwałych Grupy (prawie trzykrotny wzrost). Największy wzrost procentowy w aktywach trwałych dotyczył pozostałych wartości niematerialnych, których wartość wzrosła ponad sześciokrotnie.

Wartość aktywów obrotowych wyniosła na koniec 2005 roku 198% wartości tej pozycji w dniu 31.12.2004. W ich obrębie do największych kwotowo zmian należały: wzrost kontraktów długoterminowych (ponad czterokrotny) oraz pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych (ponad sześciokrotny- wynika ze wzrostu udzielonych pożyczek oraz rozliczeń związanych z instrumentami finansowymi forward).

STRUKTURA PASYWÓW

P a s y w a (w tys. zł)	2005	% udział	2004	% udział
KAPITAŁ WŁASNY	184 285	27,66%	143 065	46,78%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	177 637	26,66%	142 551	46,62%
Kapitał akcyjny	10 530	1,58%	10 530	3,44%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0,00%	0	0,00%
Kapitał zapasowy	125 329	18,81%	117 390	38,39%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 472	1,27%	4 236	1,39%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	4 228	0,63%	0	0,00%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 998	-1,05%	-3 552	-1,16%
Zysk (strata) netto	36 076	5,41%	13 947	4,56%
Kapitały mniejszości	6 648	1,00%	514	0,17%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	481 985	72,34%	162 731	53,22%
Zobowiązania długoterminowe	202 066	30,33%	30 878	10,10%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	79 352	11,91%	27 673	9,05%
Rezerwa na podatek odroczony	3 337	0,50%	1 812	0,59%
Rezerwy długoterminowe	1 244	0,19%	715	0,23%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 056	0,16%	678	0,22%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	113 280	17,00%	0	0,00%
Dotacje państwowe długoterminowe	3 797	0,57%	0	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	279 919	42,01%	131 853	43,12%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	123 743	18,57%	77 809	25,44%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	633	0,10%	41	0,01%

Zobowiązania z tytułu podatków	11 629	1,75%	8 077	2,64%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 954	0,29%	1 164	0,38%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	135 948	20,40%	44 024	14,40%
Rezerwy krótkoterminowe	1 023	0,15%	738	0,24%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,00%	0	0,00%
Niezrealizowane przychody	4 800	0,72%	0	0,00%
Dotacje państwowe krótkoterminowe	189	0,03%	0	0,00%
PASYWA RAZEM	666 270	100%	305 796	100%

Powyższe zestawienie obrazuje istotną zmianę w strukturze źródeł finansowania w roku 2005. Znacznie zwiększył się udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej. Ponad trzykrotny wzrost był wynikiem emisji obligacji przez PBG S.A. z terminem wykupu w 2008 roku.

Majątek Grupy Kapitałowej finansowany był w 2005 roku w 28% kapitałami własnymi oraz w 72% kapitałami obcymi. Najistotniejszą pozycją kapitałów własnych był kapitał zapasowy w wysokości 19% wartości kapitałów ogółem. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego uległ on jednak znacznemu zmniejszeniu.

Wśród zobowiązań i rezerw największą wartość miały krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe.

DYNAMIKA PASYWÓW

P a s y w a (w tys. zł)	2005	2004	2005/2004
KAPITAŁ WŁASNY	184 285	143 065	129%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	177 637	142 551	125%
Kapitał akcyjny	10 530	10 530	100%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	-
Kapitał zapasowy	125 329	117 390	107%
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 472	4 236	200%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z	4 228	0	-

konsolidacji			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 998	-3 552	197%
Zysk (strata) netto	36 076	13 947	259%
Kapitały mniejszości	6 648	514	1293%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	481 985	162 731	296%
Zobowiązania długoterminowe	202 066	30 878	654%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	79 352	27 673	287%
Rezerwa na podatek odroczony	3 337	1 812	184%
Rezerwy długoterminowe	1 244	715	174%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 056	678	156%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	113 280	0	-
Zobowiązania krótkoterminowe	279 919	131 853	212%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	123 743	77 809	159%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	633	41	1544%
Zobowiązania z tytułu podatków	11 629	8 077	144%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1 954	1 164	168%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	135 948	44 024	309%
Rezerwy krótkoterminowe	1 023	738	139%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	189	0	-
PASYWA RAZEM	666 270	305 796	218%

W pasywach silniejszy wzrost dotyczył kapitałów obcych. Wzrosły one prawie trzykrotnie w porównaniu do roku 2004. Kapitały własne wzrosły o 29%.

W kapitałach własnych największy wzrost dotyczył kapitałów mniejszości oraz zysku netto.

Spośród kapitałów obcych najsilniej wzrosła wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych oraz wartość krótkoterminowych pożyczek i kredytów bankowych.

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

XXIV. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

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

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

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym sprawozdaniem, zawarta jest

w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w pozycji informacja o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej PBG S.A. w 2005 roku.

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

Na dzień składania sprawozdania, Zarząd nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji. Natomiast na uwagę zasługuje fakt dokonania transakcji sprzedaży 1.000.000 akcji posiadanych przez p. Małgorzatę Wiśniewską, która miała miejsce w dniu 20.01.2006r. oraz przeprowadzona w I kwartale emisja 1.500.000 akcji serii E (doszła do skutku dnia 31 stycznia 2006 roku, w wyniku dokonania przydziału). W wyniku w/w zdarzeń udział Jerzego Wiśniewskiego spadł do 52,36%, natomiast udział Małgorzaty Wiśniewskiej spadł do 0,04%.

XXVII. Informacje o audytorze badającym sprawozdanie

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

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

finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2006r (uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 września 2005 roku).

1. data zawarcia umowy

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

2. łączna wysokość wynagrodzenia

Łączna wysokość wynagrodzenia, należna HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., z tytułu przeprowadzonego przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 30 czerwca 2005r wynosi 48.850 zł netto.

Wynagrodzenie należne firmie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. za przeprowadzenie analogicznego badania w roku poprzednim wyniosło 18.500 zł netto.

3. pozostała wartość umowy

Pozostała należność HLB z tytułu wykonania przyszłych usług, będących przedmiotem umowy z dnia 14 września 2005 roku (badanie jednostkowego sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2005 i 2006 oraz przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2006r) to 169.790 zł netto.

Badanie przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za rok 2004 kosztowało 44.400 zł netto.

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

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

XXIX. Informacja o systemie kontroli programów pracowniczych.

Spółki z Grupy Kapitałowej PBG nie prowadzą programów pracowniczych.

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

Z §11 ust. 1 Statutu Spółki PBG S.A. wynika przepis, że zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody Zarządu.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu

Małgorzata Wiśniewska – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu

Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Łożyński – Członek Zarządu