

## **GRUPA KAPITAŁOWA PBG**

### **Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2008 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości  
Finansowej**



**Spis Treści**

1	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU.....	5
	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	5
	ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS .....	7
	ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ .....	9
	ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	9
	KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU.....	10
	ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	16
	SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01-31.12.2008 ROKU.....	19
2	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU I SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU .....	21
2.1	Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej PBG .....	21
2.2	Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2008 roku. ....	30
2.2.1	Oświadczenie o zgodności.....	30
2.2.2	Format oraz ogólne zasady sporządzania.....	30
2.2.3	Przyjęte zasady rachunkowości.....	30
2.3	Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.....	30
2.4	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych.....	31
2.4.1	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji.....	31
2.4.2	Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych.....	32
2.5	Segmenty branżowe .....	32
2.6	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w IV kwartale 2008 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	36
2.7	Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe .....	41
2.8	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie. ....	44
2.9	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	45
2.10	Zdarzenia po dniu 31 grudnia 2008 roku., mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe, nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG i jednostkowe wyniki finansowe PBG SA. ....	45
2.11	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym i skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych. ....	48
2.12	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PBG SA na dzień przekazania niniejszego raportu. ....	49
2.13	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA.....	51
2.14	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie: .....	52
2.15	Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi .....	52
2.15.1	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO. ....	52
2.15.2	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	52
2.16	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.....	54
2.17	Zobowiązania i należności warunkowe .....	54
2.18	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań dla Emitenta.....	55

2.19	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	55
3	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PBG SA ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU ....	59
	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	59
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS SPÓŁKI PBG SA.....	61
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI PBG SA.....	63
	KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI PBG SA.....	63
	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI PBG SA.....	68
	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01.2007 DO 31.12.2008 ROKU .....	69

# 1 ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.12.2008	za okres od 01.01. do 31.12.2007	za okres od 01.01. do 31.12.2008	za okres od 01.01. do 31.12.2007
	PLN		EUR	
Przychody ze sprzedaży	2 089 325	1 406 976	591 525	372 531
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	223 415	139 335	63 253	36 892
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	213 534	146 376	60 455	38 757
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	187 741	119 679	53 153	31 688
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	187 741	119 679	53 153	31 688
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	158 039	104 308	44 744	27 618
- akcjonariuszom mniejszościowym	29 702	15 371	8 409	4 070
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(255 527)	(117 647)	(72 344)	(31 150)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(191 708)	(178 941)	(54 276)	(47 379)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	325 055	655 464	92 029	173 550
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(122 180)	358 876	(34 591)	95 021
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 119 000	13 430 000	13 119 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 119 000	13 430 000	13 119 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	11,77	4,75	2,12	1,26
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	11,77	4,75	2,12	1,26
Średni kurs PLN / EUR*			3,5321	3,7768

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2008	na dzień 31.12.2007
	PLN		EUR	
Aktywa	2 856 987	2 258 835	684 735	630 607
Zobowiązania długoterminowe	364 760	331 739	87 422	92 613
Zobowiązania krótkoterminowe	1 377 654	1 141 876	330 183	318 782
Kapitał własny	1 114 573	785 220	267 130	219 213
Kapitał podstawowy	13 430	13 430	3 219	3 749
Liczba akcji	13 430 000	13 430 000	13 430 000	13 430 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	75,27	53,40	18,04	14,91
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,1724	3,5820

1. Wybrane pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR według kursu ogłoszonego przez Prezesa NBP w dniu 31.12.2008 roku:

$$1 \text{ EUR} = 4,1724 \text{ zł}$$

a) wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny w tys. zł. (stan na 31.12.2008) / liczba akcji w tys. szt. na 31.12.2008 :

$$1.010.879 / 13.430 = 75,27\text{zł}$$

- b) wartość księgowa na akcję w EUR = kapitał własny w tys. EUR (stan na 31.12.2008) / liczbę akcji w tys. szt. na 31.12.2008 :

$$242.278 / 13.430 = \mathbf{18,04 \text{ EUR}}$$

- c) rozwodniona liczba akcji na 31.12.2008 roku wynosi 13.430 tys. szt.
- d) rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny w tys. zł. (stan na 31.12.2008) / rozwodnioną liczbę akcji w tys. szt.

$$1.010.879 / 13.430 = \mathbf{75,27 \text{ zł}}$$

- e) rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w EUR = kapitał własny w tys. EUR (stan na 31.12.2008) / rozwodniona liczba akcji w tys. szt.

$$242.278 / 13.430 = \mathbf{18,04 \text{ EUR}}$$

**2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat za 12 miesięcy 2008 roku przeliczono na EUR według kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Prezesa NBP z ostatnich 12 miesięcy 2008 roku:**

Styczeń	31.01.2008r.	3,6260
Luty	29.02.2008r.	3,5204
Marzec	31.03.2008r.	3,5258
Kwiecień	30.04.2008r.	3,4604
Maj	30.05.2008r.	3,3788
Czerwiec	30.06.2008r.	3,3542
Lipiec	31.07.2008r.	3,2026
Sierpień	29.08.2008r.	3,3460
Wrzesień	30.09.2008r.	3,4083
Październik	31.10.2008r.	3,6330
Listopad	28.11.2008r.	3,7572
Grudzień	31.12.2008r.	4,1724
		<hr/>
		<b>42,3851 / 12 = 3,5321 (kurs średni za 12 m-cy)</b>

**Zysk za ostatnie 12 miesięcy w tys. zł.: 158.039**

Średnioważona liczba akcji w tys. szt.: 13.430

- a) zysk na 1 akcję w zł = zysk netto na 31.12.2008 r. w tys. zł / średnioważoną liczbę akcji za ostatnie 12 miesięcy w tys. szt.

$$158.039 / 13.430 = \mathbf{11,77 \text{ zł}}$$

- b) zysk na jedną akcję zwykłą w EUR = zysk na jedną akcję w PLN / kurs średni EUR za ostatnie 12 miesięcy:

$$11,77 / 3,5321 = \mathbf{3,33 \text{ EUR / akcję}}$$

## ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008	na dzień 30.09.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>909 349</b>	<b>896 541</b>	<b>717 926</b>	<b>616 441</b>
Wartości niematerialne	14 613	14 105	13 262	8 682
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	333 067	300 255	267 426	228 343
Rzeczowe aktywa trwałe	411 529	382 944	306 786	279 886
Nieodnawialne zasoby naturalne	11 999	27 834	27 834	-
Nieruchomości inwestycyjne	14 572	27 116	30 383	8 378
Inwestycje w jednostkach zależnych	27 000	62 389	4 000	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	35 657	53 253	41 834	58 919
- od jednostek powiązanych	31 072	1 685	98	18 568
- od pozostałych jednostek	4 585	51 568	41 736	40 351
Należności długoterminowe	21 503	19 747	21 614	27 422
- od jednostek powiązanych	70	57	-	-
- od pozostałych jednostek	21 433	19 690	21 614	27 422
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 843	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 566	8 898	4 787	4 811
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 947 638</b>	<b>1 763 928</b>	<b>1 540 909</b>	<b>1 159 287</b>
Zapasy	69 266	64 857	40 145	58 101
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	777 826	649 151	439 585	463 415
- od jednostek powiązanych	135 207	58 170	29 425	43 818
- od pozostałych jednostek	642 619	590 981	410 160	419 597
Należności z tytułu dostaw i usług	681 941	638 337	534 463	356 094
- od jednostek powiązanych	4 996	7 089	9 806	1 070
- od pozostałych jednostek	676 945	631 248	524 657	355 024
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	660	713	-	42
Pozostałe należności krótkoterminowe	42 489	56 707	43 276	104 360
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	42 489	56 707	43 276	104 360
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	64 682	65 683	58 410	34 452
- od jednostek powiązanych	-	31	-	4 123
- od pozostałych jednostek	64 682	65 652	58 410	30 329
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289 687	268 116	410 305	127 548
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21 087	20 364	14 725	15 275
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 856 987</b>	<b>2 660 469</b>	<b>2 258 835</b>	<b>1 775 728</b>

## ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS C.D.

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008	na dzień 30.09.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 114 573</b>	<b>1 178 381</b>	<b>785 220</b>	<b>745 141</b>

<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 010 879</b>	<b>1 039 598</b>	<b>750 670</b>	<b>717 221</b>
Kapitał podstawowy	13 430	13 430	13 430	13 430
Akcje / udziały własne	-	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551 178	551 178	551 178	551 178
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(105 123)	(1 596)	8 759	402
Pozostałe kapitały	353 626	352 330	65 998	81 724
Niepodzielony wynik finansowy	197 768	124 256	111 305	70 487
- zysk (strata) z lat ubiegłych	39 729	39 741	6 997	8 152
- zysk (strata) netto bieżącego roku	158 039	84 515	104 308	62 335
przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>103 694</b>	<b>138 783</b>	<b>34 550</b>	<b>27 920</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 742 414</b>	<b>1 482 088</b>	<b>1 473 615</b>	<b>1 030 587</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>364 760</b>	<b>373 317</b>	<b>331 739</b>	<b>113 221</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	112 850	114 141	50 033	52 628
- od jednostek powiązanych	-	589	-	-
- od pozostałych jednostek	112 850	113 552	50 033	52 628
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	210 232	209 339	208 544	8 753
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17 023	18 818	20 556	14 448
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	17 023	18 818	20 556	14 448
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	10 003	18 595	18 014
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 903	4 650	4 184	3 356
Pozostałe rezerwy długoterminowe	11 572	8 289	20 675	6 614
Dotacje rządowe	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 180	8 077	9 152	9 408
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 377 654</b>	<b>1 108 771</b>	<b>1 141 876</b>	<b>917 366</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	474 386	451 445	350 402	311 631
- od jednostek powiązanych	6 082	1	2 306	-
- od pozostałych jednostek	468 304	451 444	348 096	311 631
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	243 450	16 379	116 260	114 984
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	497 185	405 321	387 161	279 821
- od jednostek powiązanych	1 019	2 402	4 820	-
- od pozostałych jednostek	496 166	402 919	382 341	279 821
Zobowiązania z tyt. umowy o usługę budowlaną	15 409	27 692	19 594	3 892
- od jednostek powiązanych	378	791	4 241	3
- od pozostałych jednostek	15 031	26 901	15 353	3 889
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	22 905	14 065	17 800	8 680
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	40 836	99 714	122 987	99 015
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	40 836	99 714	122 987	99 015
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 054	439	1 120	1 143
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	73 826	86 137	118 805	92 232
Dotacje rządowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 603	7 579	7 747	5 968
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 856 987</b>	<b>2 660 469</b>	<b>2 258 835</b>	<b>1 775 728</b>



**ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ**

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008	na dzień 30.09.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007
Zysk (strata) netto zrealizowany z działalności kontynuowanej	158 039	84 515	104 308	62 335
Zysk (strata) netto zrealizowany z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 430 000	13 197 000	13 119 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 430 000	13 197 000	13 119 000
<i>z działalności kontynuowanej</i>				
- podstawowy	11,77	6,29	7,90	4,75
- rozwodniony	11,77	6,29	7,90	4,75
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>				
- podstawowy	11,77	6,29	7,90	4,75
- rozwodniony	11,77	6,29	7,90	4,75

**ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Wyszczególnienie	IV kwartał 01.10.2008 - 31.12.2008	IV kwartały narastająco 01.01.2008 - 31.12.2008	IV kwartał 01.10.2007 - 31.12.2007	IV kwartały narastająco 01.01.2007 - 31.12.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>720 282</b>	<b>2 089 325</b>	<b>592 433</b>	<b>1 406 976</b>
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów	6 514	21 270	4 687	4 687
Przychody ze sprzedaży usług	685 253	2 011 038	565 049	1 357 249
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 515	57 017	22 697	45 040
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(590 536)</b>	<b>(1 751 217)</b>	<b>(498 103)</b>	<b>(1 192 005)</b>
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
Koszt sprzedanych produktów	(6 395)	(20 922)	(4 686)	(4 686)
Koszt sprzedanych usług	(556 702)	(1 677 048)	(474 395)	(1 148 632)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(27 439)	(53 247)	(19 022)	(38 687)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>129 746</b>	<b>338 108</b>	<b>94 330</b>	<b>214 971</b>
Koszty sprzedaży	-	-	-	(399)
Koszty ogólnego zarządu	(33 886)	(106 845)	(27 437)	(81 143)
Pozostałe przychody operacyjne	2 840	18 054	1 425	18 685
Pozostałe koszty operacyjne	(17 925)	(25 902)	(4 794)	(12 779)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>80 775</b>	<b>223 415</b>	<b>63 524</b>	<b>139 335</b>
Przychody finansowe	24 743	49 288	4 289	14 521
Koszty finansowe	(17 124)	(61 423)	(6 760)	(35 661)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	2 254	2 254	-	28 181
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>90 648</b>	<b>213 534</b>	<b>61 053</b>	<b>146 376</b>
Podatek dochodowy	(11 688)	(25 793)	(11 624)	(26 697)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>78 960</b>	<b>187 741</b>	<b>49 429</b>	<b>119 679</b>
<i>Działalność zaniechana</i>	-	-	-	-

Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>78 960</b>	<b>187 741</b>	<b>49 429</b>	<b>119 679</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>	<b>78 960</b>	<b>187 741</b>	<b>49 429</b>	<b>119 679</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	73 524	158 039	41 973	104 308
- akcjonariuszom mniejszościowym	5 436	29 702	7 456	15 371

## KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU

### 1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY PBG

#### Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG w czwartym kwartale 2008 roku

Konsekwentna realizacja strategii umacniania pozycji na specjalistycznych rynkach instalacyjnych oraz rozszerzanie działalności o nowe obszary, przełożyła się na osiągnięcie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego historycznie najwyższych wyników finansowych oraz znaczących wzrostów na wszystkich kluczowych pozycjach rachunku zysków i strat.

- Wypracowanie **przychodów ze sprzedaży** w wysokości ponad **719 mln zł**, tj. o **21%** więcej niż w czwartym kwartale roku ubiegłego;
- Zysk brutto ze sprzedaży** powiększył się o **35%** z kwoty 96 mln zł do kwoty **blisko 130 mln zł**;
- Zwiększenie wartości zysku z działalności operacyjnej** z kwoty 65,3 mln zł do kwoty **80,8 mln zł**, co stanowi **24 %** wzrost;
- Zysk netto** przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w czwartym kwartale osiągnął poziom ponad **73,5 mln zł**, co stanowi **aż 75% więcej** w porównaniu do jego wartości w analogicznym okresie roku poprzedniego ;
- Na dzień **1 stycznia 2009** roku wartość **portfela zamówień** Grupy Kapitałowej PBG przekraczała **6,2 mld zł**, z czego około 2,7 mld zł przypada do realizacji w 2009 roku, pozostała część na lata kolejnie (głównie 2010 i 2011). Największy udział w strukturze portfela zamówień stanowią w chwili obecnej kontrakty z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej. Jest to efekt pozyskania w minionym roku przez spółkę PBG historycznie największych kontraktów w tym segmencie.

Struktura portfela zamówień na 1 stycznia 2009 roku	
<b>Gaz ziemny i ropa naftowa</b>	<b>43,4%</b>
<b>Woda</b>	<b>26,7%</b>
<b>Infrastruktura wodnokanalizacyjna</b>	<b>23,8%</b>
<b>Budownictwo hydrotechniczne</b>	<b>0,1%</b>
<b>Renowacje</b>	<b>2,8%</b>
<b>Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe</b>	<b>25,7%</b>

<b>Paliwa</b>	<b>3,9%</b>
<b>Drogi</b>	<b>0,4%</b>
	<b>100,0%</b>

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności spółek z Grupy Kapitałowej PBG należały w czwartym kwartale następujące kontrakty budowlane:

**A). Woda**

- 1) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn” podpisany pomiędzy Gminą Wrocław, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 37,7 mln zł;
- 2) kontrakt pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo – kanalizacyjnej Łodzi” podpisany pomiędzy Łódzką Spółką Infrastrukturalną Sp. z o.o., a Infra SA – zrealizowane przychody: 37,3 mln zł;
- 3) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie” podpisany pomiędzy Gminą Piaseczno, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 24 mln zł;
- 4) kontrakt pod nazwą „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnice Grzybowo i Rokitnica” podpisany pomiędzy Gminą Zabrze oraz Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Zabrze, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 21,9 mln zł;
- 5) kontrakt pod nazwą „Stacja Uzdatniania Wody Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu” podpisany pomiędzy Elbląskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 18,2 mln zł;
- 6) kontrakt pod nazwą „Budowa i modernizacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w gminie Szklarska Poręba” podpisany pomiędzy Karkonoskim Systemem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o., a HB 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 17,8 mln zł;
- 7) kontrakt pod nazwą „Modernizacja Lewobrzeżnej Oczyszczalni Ścieków w Poznaniu” podpisany pomiędzy Miastem Poznań, a HB 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 17,6 mln zł;
- 8) kontrakt pod nazwą „Budowa sieci kanalizacji wodociągowej dla lewobrzeżnej części Szczecina ( Partia I – kolektor K2, Partia II – kolektor W )” podpisany pomiędzy Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Szczecinie, a HB 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 17,3 mln zł;
- 9) kontrakt pod nazwą „ Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec w Tychach” podpisany pomiędzy Gminą Tychy, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 16,9 mln zł;
- 10) kontrakt pod nazwą „Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze” podpisany pomiędzy Maxer SA w upadłości, a PBG SA – zrealizowane przychody: 14,7 mln zł;
- 11) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków w Cierniach i modernizacja oczyszczalni ścieków w Jugowicach” podpisany pomiędzy Wałbrzyskim Związkiem Wodociągów i Kanalizacji, a HB 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 13 mln zł;

- 12) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa oczyszczalni ścieków Gdańsk – Wschód Etap III. Przyłączenie zlewni oczyszczalni Zasp. Zadanie 1.3.” podpisany pomiędzy Doraco Sp. z o.o., a Infrą SA – zrealizowane przychody: 10,2 mln zł;

**B). Budownictwo kubaturowe**

- 13) kontrakt pod nazwą „Wykonanie prac przygotowawczych do zrealizowania robót budowlanych, prac projektowych oraz budowlanych obiektu budowlanego w Świnoujściu” podpisany pomiędzy firmą Pomerania Development, a PBG SA – zrealizowane przychody: 37,6 mln zł;
- 14) kontrakt pod nazwą „Osiedle apartamentowców przy ulicy Ruczaj w dzielnicy Wilanów w Warszawie” podpisany pomiędzy Z.W. Sowiński Spółka Komandytowa, a PBG SA – zrealizowane przychody: 11,8 mln zł;

**C). Paliwa płynne**

- 15) kontrakt pod nazwą „Budowa Jednostki MHC w Rafinerii Gdańsk w Polsce” podpisany pomiędzy Technip Polska, a PBG SA – zrealizowane przychody: 22,9 mln zł;
- 16) kontrakt na „Dostawę i wykonanie podziemnych zbiorników magazynowych w Polsce” podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, a PBG SA – zrealizowane przychody: 12,2 mln zł;

**D). Budownictwo drogowe**

- 17) kontrakt na „ Wykonanie robót budowlanych Pakiet 9000 – roboty zewnętrzne: roboty drogowe, instalacje podziemne wodno-kanalizacyjne na terenie Modni Packing” podpisany pomiędzy Modni Parking, a Betpol SA – zrealizowane przychody: 12,9 mln zł.

W czwartym kwartale 2008 roku oraz do chwili obecnej wystąpiły następujące istotne dla Grupy PBG wydarzenia w poszczególnych obszarach działalności:

**1. Ropa naftowa i gaz ziemny:**

- o Podpisanie umowy z PGNiG SA przez podmiot dominujący Grupy – spółkę PBG SA, na realizację inwestycji związanej z budową kopalni ropy naftowej Międzychód-Lubiatów-Grotów (LMG) o wartości blisko **1,4 mld zł**;
- o Podpisanie umowy z PGNiG SA przez podmiot dominujący Grupy – spółkę PBG SA, na realizację inwestycji w obszarze gazu ziemnego związanej z budową Podziemnego Magazynu Wierzchowice o wartości blisko **1,1 mld zł**;

**2. Woda, w tym:**

**Hydrotechnika i ochrona środowiska:**

- o Dalsza konsolidacja spółek działających w segmencie wody. Przejęcie 100% udziałów w Hydrobudowie 9 PIB SA przez spółkę Hydrobudowa Polska SA;
- o Podpisanie umowy ze spółką „Euro Poznań 2012” Sp. z o.o. na modernizację Stadionu Miejskiego w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 o wartości blisko **400 mln zł**;

- o Udział w kolejnych przetargach związanych z budową stadionów dla potrzeb EURO 2012 w innych miastach na terenie Polski – Gdańsk, Warszawa;
- o Wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym oraz rejestracja 36 885 245 akcji zwykłych na okaziciela serii L spółki Hydrobudowa Polska SA o wartości nominalnej 1,00 zł każda, oznaczonych kodem PLHDRWL00010. Łączna liczba papierów wartościowych po rejestracji akcji serii L w KDPW wynosi 210 558 445;
- o Objęcie dodatkowych udziałów przez spółkę Hydrobudowa Polska SA w ramach podwyższenia kapitału zakładowego PRG Metro Sp. z o.o. i tym samym zwiększenie udziału w głosach i kapitale zakładowym do 86,46%;
- o Na **1 stycznia 2009 roku portfel zamówień Grupy HBP** przekroczył wartość **2,2 mld zł**, z czego blisko 1,5 mld zł przypada do realizacji w 2009 roku, pozostała część na lata kolejne a w samym tylko czwartym kwartale 2008 roku GK HBP udało się zawrzeć kontrakty o łącznej wartości ponad **500 mln zł**;

**3. Renowacje sieci wodociągowych i kanalizacyjnych:**

- o Realizacja największych w Polsce kontraktów w obszarze renowacji sieci wodociągowych i kanalizacyjnych;

**4. Budownictwo kubaturowe:**

- o Kontynuacja działalności związanej z optymalnym wykorzystaniem nieruchomości w Grupie Kapitałowej PBG poprzez spółkę **PBG Dom Sp. z o.o.**;

**5. Drogi:**

- o Konsolidacja spółek działających w segmencie budowy dróg. Przeniesienie udziałów w spółkach Dromost Sp. z o.o., PRID SA oraz Betpol SA przez podmiot dominujący w Grupie – spółkę PBG SA do spółki Aprivia SA. W spółce Aprivia PBG zachowuje 100% kontrolę;
- o Przygotowanie spółek drogowych do pozyskiwania i realizacji kontraktów na rynku budowy i modernizacji dróg o coraz większej wartości jednostkowej,
- o Zabezpieczenie źródeł zaopatrzenia w materiały do budowy dróg poprzez inwestycje w kopalnie kruszyw.

**Finansowanie działalności:**

1. Utrzymanie limitów bankowo-ubezpieczeniowych na finansowanie działalności bieżącej na poziomie **1,75 mld zł**.

**Na wyniki przyszłych okresów wpływ będą miały następujące działania:**

1. Realizacja portfela zamówień na ponad **6,2 mld zł**.
2. Udział w przetargach i ewentualne pozyskanie najbardziej znaczących kontraktów na:
  - o Budowę sieci gazowych i instalacji LNG dla KRI,
  - o Budowę lub modernizację stadionów,
  - o Budowę ujęcia wody w Mosinie;
  - o Budowę spalarni odpadów w Poznaniu i Krakowie;

- o Budowę parkingów podziemnych.
- 3. Dalszą konsolidację i wzmocnienie spółek w obszarze hydrotechniki i ochrony środowiska – lepsze wykorzystanie potencjału wykonawczego Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska i bardziej efektywne zarządzanie kadrami oraz zasobami sprzętowymi i materiałowymi.
- 4. Pozyskanie znaczących projektów zagranicznych i akwizycja spółki na Ukrainie.

Poniżej zaprezentowane zostały wskaźniki rentowności osiągnięte w omawianym okresie finansowym.

#### Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	IV kwartały narastająco 2008	IV kwartały narastająco 2007	IV kwartał 2008	IV kwartał 2007
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	16,2%	15,4%	18,0%	16,2%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	10,7%	10,0%	11,2%	11,0%
Rentowność netto <sup>3</sup>	7,6%	7,4%	10,2%	7,1%

<sup>1</sup> zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>2</sup> zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>3</sup> zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży\*100

**Za cztery kwartały narastająco 2008 roku** Grupa Kapitałowa PBG wypracowała historycznie największe przychody ze sprzedaży i poprawiła rentowności osiągając przy tym rekordowe zyski na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

Przychody ze sprzedaży Grupy PBG wzrosły z kwoty 1,409 mld zł do kwoty 2,089 mld zł, co stanowi aż 48-procentowy wzrost. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 338 mln zł i był wyższy aż o 58% w porównaniu do jego wartości z 2007 roku. Zysk operacyjny zwiększył się z kwoty 141 mln zł do kwoty 223,4 mln zł, tj. wzrost o 58% a zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego zwiększył się o 52%, z kwoty 104,3 mln zł do kwoty 158 mln zł.

Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła 16,2% i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego była wyższa o 0,8%. Rentowność operacyjna osiągnęła natomiast poziom 10,7% i poprawiła swój wynik w stosunku do ubiegłorocznego o 0,7%.

Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zmniejszył się z 84,6% do 83,8%, tj. o 0,8%.

Udział kosztów ogólnego zarządu w omawianym okresie również zmniejszył się i wyniósł 5,1% w porównaniu do 5,8%, co daje 0,7% spadek.

Za cztery kwartały narastająco GK PBG wygenerowała marżę netto na poziomie ponad 7,6% w porównaniu do wartości 7,4% osiągniętej na koniec czwartego kwartału 2007 roku. Wyższa rentowność na poziomie netto za cztery kwartały narastająco została osiągnięta pomimo zdarzeń jednorazowych zanotowanych w spółkach z Grupy (PBG oraz spółce zależnej, wtedy Hydrobudowa Śląsk - dzisiaj Hydrobudowa Polska) w ubiegłym roku, które w sposób znaczący wpłynęły na jej

wartość. W wyniku transakcji sprzedaży udziałów w spółkach KRI i PGS przez PBG, GK PBG w trzecim kwartale 2007 roku zanotowała zysk na poziomie około 12 mln zł. Drugie zdarzenie jednorazowe polegało na zaksięgowaniu w przychodach finansowych zysku zrealizowanego na sprzedaży akcji spółki Mostostal Zabrze SA w kwocie ponad 16 mln zł przez spółkę Hydrobudowa. Akcje spółki Mostostal Zabrze spółka Hydrobudowa Polska przejęła w ramach ugody zamiany długu na akcje. Po przeprowadzeniu zdarzeń, o których mowa powyżej, w wynikach ubiegłorocznych Grupy w przychodach finansowych zaksięgowano ponad 28 mln zł, które w sposób znaczący wpłynęły na kształtowanie się wskaźnika rentowności na poziomie netto. Tegoroczne wyniki Grupy PBG nie uwzględniają żadnych większych zdarzeń jednorazowych, poza zyskiem wypracowanym na sprzedaży udziałów spółki Bathinex w wysokości ponad 2,2 mln zł.

Analizując tylko **czwarty kwartał 2008** roku oraz porównując go z wynikami wypracowanymi w samym czwartym kwartale 2007 roku zauważyć można znaczącą poprawę: **wzrost rentowności brutto ze sprzedaży z 16,2% do 18,0%**, tj. o 1,8%, **wzrost rentowności operacyjnej z 11,0% do 11,2%**, tj. o 0,2% oraz **wzrost rentowności netto z 7,1% do 10,2%**, tj. aż o 3,1%.

Należy wspomnieć, że na odnotowane przez GK PBG rentowności nadal istotnie wpływają dokonane w 2007 roku akwizycje, restrukturyzacja przejętych spółek oraz kończenie i rozliczenie starych kontraktów z portfela spółki Hydrobudowa 9 PIB SA. Co więcej, na wyniki wypracowane w 2008 roku, znaczący wpływ miało również ujęcie w nich wycen z transakcji walutowych (typu forward), które wg polityki zabezpieczeń zostały uznane za nieefektywne. Omówienie wpływu zabezpieczeń kursów walut na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową PBG przedstawione zostało w punkcie drugim komentarza Zarządu do wyników finansowych.

## **2. OMÓWIENIE POZYCJI POZOSTAŁYCH PRZYCHODÓW I KOSZTÓW OPERACYJNYCH ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW FINANSOWYCH**

### **2.1. Pozostałe przychody operacyjne**

Za cztery kwartały narastająco przychody operacyjne wyniosły ponad 18 mln zł, z czego istotną wartość stanowią rozwiązane rezerwy na należności (głównie w spółce Hydrobudowa 9 SA) – jest to kwota blisko 6,9 mln zł oraz przychody uzyskane z tytułu odszkodowań – jest to kwota ponad 3,6 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych zmniejszyła się o 3%.

### **2.2. Pozostałe koszty operacyjne**

Na koniec czwartego kwartału 2008 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 25,9 mln zł i były dwukrotnie wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Znaczącą pozycją w pozostałych kosztach operacyjnych są odpisy aktualizujące wartość należności i jest to kwota ponad 7 mln zł oraz darowizny na kwotę 1,3 mln zł.

### 2.3. Przychody finansowe

Przychody finansowe za cztery kwartały narastająco 2008 roku wyniosły 49,3 mln zł i odnotowały blisko czterokrotny wzrost w porównaniu do ich wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią dodatnie różnice kursowe – 25,5 mln zł oraz odsetki – ponad 23 mln zł, w tym: odsetki bankowe – ponad 16 mln zł, pozostałe odsetki w kwocie 3,4 mln zł oraz odsetki z tytułu udzielonych pożyczek – 2,1 mln zł. Na dodatnie różnice kursowe składają się różnice zrealizowane od należności i zobowiązań już dokonanych oraz różnice kursowe niezrealizowane (wycena należności i zobowiązań nieuregulowanych na dzień bilansowy oraz wycena środków pieniężnych pozostających na lokatach w walucie obcej na dzień bilansowy). Największe dodatnie różnice kursowe zanotowała w Grupie PBG spółka Hydrobudowa Polska SA – jest to kwota około 14 mln zł oraz spółka Hydrobudowa 9 SA – jest to kwota około 7 mln zł.

### 2.4. Koszty finansowe

Za cztery kwartały narastająco koszty finansowe wyniosły 61,4 mln zł. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki i prowizje bankowe – 57,9 mln zł, a w tym: odsetki i prowizje od kredytów bankowych – 37 mln zł, odsetki z tytułu obligacji w kwocie 16,9 mln zł oraz pozostałe odsetki – 3,1 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego koszty finansowe wzrosły aż o 72%.

### 2.5. Pozostałe zyski z inwestycji

Na koniec czwartego kwartału 2008 roku pozostałe zyski z inwestycji wyniosły ponad 2,2 mln zł i odnotowały 92-procentowy spadek w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W roku 2008 w pozycji tej ujęto:

– zysk ze sprzedaży udziałów w spółce Bathinex w kwocie ponad 2,2 mln zł.

W roku 2007 w pozycji tej ujęto:

– zysk ze sprzedaży udziałów w spółkach KRI i PGS w kwocie 12 mln zł;

- oraz zysk na sprzedaży akcji spółki Mostostal Zabrze SA w kwocie ponad 16 mln zł.

## ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	IV kwartały narastająco 01.01.2008 - 31.12.2008	IV kwartały narastająco 01.01.2007 - 31.12.2007
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>213 534</b>	<b>146 376</b>
<b>Korekty:</b>	<b>121 713</b>	<b>(2 878)</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	3 293	2 520
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	(2 115)	1
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	43 550	26 271



(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(1 015)	(1 602)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	(17 066)	(44 310)
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	72 260	(7 154)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(16 196)	360
Koszty odsetek	61 776	32 046
Otrzymane odsetki	(22 772)	(10 982)
Otrzymane dywidendy	(2)	(28)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>335 247</b>	<b>143 498</b>
Zmiana stanu zapasów	(28 272)	(8 509)
Zmiana stanu należności	(534 001)	(402 646)
Zmiana stanu zobowiązań	93 033	231 602
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(104 419)	(65 576)
Inne korekty	16 794	(2 989)
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>(221 618)</b>	<b>(104 620)</b>
Zapłacone odsetki	(393)	(503)
Zapłacony podatek dochodowy	(33 516)	(12 524)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(255 527)</b>	<b>(117 647)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(6 907)	(10 910)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(104 145)	(136 559)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	9 061	15 641
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(10 881)	(27 783)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	19 004
Wydatki na nabycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	(5 000)	-
Wpływy z wykupu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	(7 233)	(17 362)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	42 835	40 254
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(98 315)	(84 272)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	8 450	28 500
Wydatki inne - dopłata do kapitału	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	1 769
Pożyczki udzielone	(23 445)	(11 930)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	3 284	4 094
Otrzymane odsetki	586	585
Otrzymane dywidendy	2	28
Inne wpływy	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(191 708)</b>	<b>(178 941)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	292 346	333 090
Nabycie akcji własnych	-	-

Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	200 000
Spłaty obligacji	(110 000)	-
Spłaty odsetek od obligacji	(16 766)	(5 992)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	289 695	290 734
Spłaty kredytów i pożyczek	(99 959)	(146 410)
Spłaty odsetek od kredytów i pożyczek	(35 785)	(17 428)
Wpływy z tytułu odsetek od lokat	13 913	7 223
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(5 749)	(2 166)
Odsetki zaptacone	(2 227)	(385)
Dywidendy wypłacone	(11)	(1 934)
Prowizje od kredytów	(233)	(1 031)
Inne wydatki	(169)	(237)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>325 055</b>	<b>655 464</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(122 180)</b>	<b>358 876</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>410 305</b>	<b>51 310</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	1 292	119
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>289 417</b>	<b>410 305</b>

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01-31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2008</b>	<b>13 430</b>	<b>625 935</b>	<b>111 305</b>	<b>750 670</b>	<b>34 550</b>	<b>785 220</b>
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 430</b>	<b>625 935</b>	<b>111 305</b>	<b>750 670</b>	<b>34 550</b>	<b>785 220</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.- 31.12.2008</i>						
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	(649)	649	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	(186 999)	-	(186 999)	-	(186 999)
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych	-	(182 851)	-	(182 851)	-	(182 851)
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	(4 148)	-	(4 148)	-	(4 148)
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	613	-	613	-	613
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	34 693	-	34 693	-	34 693
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-</b>	<b>(152 342)</b>	<b>649</b>	<b>(151 693)</b>	<b>-</b>	<b>(151 693)</b>
Zysk netto w okresie 01.01-31.12.2008	-	-	158 039	158 039	29 703	187 742
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie 01.01-31.12.2008</b>	<b>-</b>	<b>(152 342)</b>	<b>158 688</b>	<b>6 346</b>	<b>29 703</b>	<b>36 049</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	220 797	-	220 797	81 256	302 053
Inne korekty	-	39 161	555	39 716	(41 815)	(2 099)
Podział wyniku finansowego	-	66 130	(72 780)	(6 650)	-	(6 650)
<b>Saldo na dzień 31.12.2008</b>	<b>13 430</b>	<b>799 681</b>	<b>197 768</b>	<b>1 010 879</b>	<b>103 694</b>	<b>1 114 573</b>

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01-31.12.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej				Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2007</b>	<b>12 030</b>	<b>291 191</b>	<b>64 867</b>	<b>368 088</b>	<b>12 079</b>	<b>380 167</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(915)	(915)	-	(915)
Korekta błędu podstawowego	-	-	2 674	2 674	-	2 674
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>12 030</b>	<b>291 191</b>	<b>66 626</b>	<b>369 847</b>	<b>12 079</b>	<b>381 926</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.-31.12.2007</i>						
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	311	-	311	-	311
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	15 893	-	15 893	-	15 893
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	16 458	-	16 458	-	16 458
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	(565)	-	(565)	-	(565)
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	168	-	168	-	168
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	(2 837)	-	(2 837)	-	(2 837)
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-</b>	<b>13 535</b>	<b>-</b>	<b>13 535</b>	<b>-</b>	<b>13 535</b>
Zysk netto za okres 01.01.- 31.12.2007	-	-	102 050	102 050	15 371	117 421
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie 01.01-31.12.2007</b>	<b>-</b>	<b>13 535</b>	<b>102 050</b>	<b>115 585</b>	<b>15 371</b>	<b>130 956</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 400	333 090	-	334 490	-	334 490
Korekty prezentacyjne	-	(742)	742	-	-	-
Podział wyniku finansowego	-	48 929	(53 429)	(4 500)	-	(4 500)
Zmiana struktury w grupie kapitałowej (nabycia/zbycia)	-	(60 068)	-	(60 068)	(3 923)	(63 991)
Zmiany na Kapitałach Mniejszości z tytułu ujemnych kapitałów własnych w spółkach zależnych	-	-	(4 684)	(4 684)	11 023	6 339
<b>Saldo na dzień 31.12.2007</b>	<b>13 430</b>	<b>625 935</b>	<b>111 305</b>	<b>750 670</b>	<b>34 550</b>	<b>785 220</b>

## **2 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU I SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU**

### **2.1 Informacja o jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej PBG**

#### **2.1.1. Spółka dominująca**

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej, PBG Spółka Akcyjna z siedzibą w Wysogotowie k/Poznania ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, została utworzona w dniu 02 stycznia 2004 roku na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 01 grudnia 2003 roku. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000184508. Spółka prowadzi działalność na terytorium całego kraju na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

PBG SA powstała w wyniku przekształcenia Spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. (uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. z dnia 01 grudnia 2003 roku). Poprzednik prawny Emitenta został założony w 1997 roku przez Jerzego Wiśniewskiego i Małgorzatę Wiśniewską.

#### **Skład organów spółki dominującej PBG SA**

##### **Zarząd Spółki:**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodził:

- Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Łatawiec – Członek Zarządu.

W dniu 28 listopada 2008 roku Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu Spółki, podjęła decyzję o powierzeniu Panu Mariuszowi Łożyńskiemu, dotychczas pełniącemu funkcję Członka Zarządu Spółki, funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

##### **Rada Nadzorcza Spółki:**

W skład Rady Nadzorczej Spółki PBG SA na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodził:

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Kseń – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wiesław Lindner – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Jacek Krzyżaniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

### **2.1.2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej PBG**

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych (PKD 4521 C).

Grupa Kapitałowa PBG zajmuje się przesyłem i dystrybucją gazu ziemnego i ciepła, realizacją obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynieryjnego i przemysłowego, wykonywaniem instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych i gazowych oraz oczyszczalni ścieków, handlem materiałami i urządzeniami w branży gazowniczej, naftowej i wodno-kanalizacyjnej.

### **2.1.3. Rola PBG SA w Grupie Kapitałowej i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

Spółka PBG SA pełni rolę jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej PBG. W czwartym kwartale 2008 roku miały miejsce zmiany w Grupie Kapitałowej PBG, które zostały zaprezentowane poniżej.

#### **Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej Aprivia SA, a tym samym zawiązanie Grupy Kapitałowej Aprivia**

W dniu 08 października 2008 roku Krajowy Rejestr Sądowy w Poznaniu dokonał wpisów dotyczących: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej Aprivia SA, oraz zbycia przez PBG SA w związku z powyższym znacznych aktywów, stanowiących aport na pokrycie podwyższenia kapitału APRIVIA SA.

Podwyższenie kapitału Spółki Aprivia SA jest wynikiem emisji 71.493.065 akcji imiennych serii B, skierowanej w drodze subskrypcji zamkniętej do jedynego akcjonariusza, jakim jest PBG SA.

Po rejestracji podwyższenia, kapitał zakładowy Spółki Aprivia SA został podniesiony z 500.000 zł do 71.993.065,00 zł i dzieli się na 500.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł i 71.493.065 akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł. Wartość emisyjna akcji równa jest wartości nominalnej akcji i wynosi 1,00 zł za akcję. Z wszystkich 71.993.065 imiennych akcji wynika 143.986.130 głosów (tj. 2 głosy z jednej akcji).

Po podwyższeniu kapitału PBG SA pozostaje jedynym akcjonariuszem Spółki i posiada 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, a wartość ewidencyjna Spółki Aprivia SA w księgach PBG SA wzrosła z 505.737,00 zł do 71.998.802,00 zł.

Akcje serii B Spółki Aprivia SA objęte zostały przez PBG SA za wkład niepieniężny w ten sposób, że:

a) 22.379.325 akcji serii B objętych zostaje za 25.000 akcji w Spółce PRID SA z siedzibą w Nowym Tomyślu każda akcja o wartości nominalnej 20,00 zł (PBG SA posiadało 100% kapitału zakładowym, a w księgach wartość ewidencyjna Spółki określona była na poziomie 22.379.325,00 zł);

b) 45.971.637 akcji serii B objętych zostaje za 14.245.000 akcji w Spółce Betpol SA z siedzibą w Bydgoszczy, każda akcja o wartości nominalnej 1,00 zł (PBG SA posiadało 70% w kapitale zakładowym Spółki, a jej wartość ewidencyjna określona była na poziomie 45.971.636,00 zł);

c) 3.142.103 akcji serii B objętych zostaje za 6.000 udziałów, w Spółce Dromost Sp. z o.o. z siedzibą w Żabnie każdy udział o wartości nominalnej 500,00 zł (PBG SA posiadało 87,40% w kapitale zakładowym Spółki, a jej wartość ewidencyjna określona była na poziomie 3.142.102,23 zł).

Po rejestracji podwyższenia, Spółki PRID SA, Betpol SA i Dromost Sp. z o.o. zostały objęte przez Aprivia SA i w związku z rejestracją podwyższenia mają następującą wartość ewidencyjną w księgach Aprivia SA:

- PRID SA: 22.379.325,00 zł - Aprivia SA posiada 100% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;

- Betpol SA: 45.971.637,00 zł - Aprivia SA posiada 70% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu;

- Dromost Sp. z o.o.: 3.142.103,00 zł - Aprivia SA posiada 87,40% w kapitale zakładowym i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

PBG SA jest podmiotem dominującym wobec Spółki Aprivia SA, natomiast po rejestracji podwyższenia kapitału Spółki, Aprivia SA została podmiotem dominującym wobec wniesionych aportem Spółek, które jednocześnie zostały wyłączone z aktywów należących bezpośrednio do PBG SA. Pan Rafał Wilczyński, prokurent w PBG SA, pełni funkcję członka w Radzie Nadzorczej Aprivia SA, poza powyższym nie istnieją inne powiązania pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi emitenta, a spółką Aprivia SA.

Spółka Aprivia SA nie zamierza zmieniać profilu działalności objętych aportem Spółek i traktuje je jako inwestycję długoterminową, a objęta udziały w Spółkach poprzez emisję 71.493.065 akcji serii B.

#### **Zbycie udziałów w Spółce zależnej BATHINEX Sp. z o.o.**

W dniu 23 grudnia 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł umowę kupna - sprzedaży, której stroną jest firma Ecopap Sp. z o.o., zwana dalej Kupującym. Przedmiotem transakcji było zbycie przez PBG SA 50 udziałów w Spółce zależnej Bathinex Sp. o.o., o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy, stanowiących 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i tyle samo w kapitale zakładowym, o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 zł w kapitale zakładowym Spółki.

Udziały zostały sprzedane przez PBG SA za kwotę 5.950.000,00 zł.

Pomimo sprzedaży Spółki Bathinex Sp. z o.o., Spółki z obszaru budownictwa drogowego w Grupie Kapitałowej PBG, mają zabezpieczony dostęp do kruszywa.

**Spółki zależne w Grupie Kapitałowej PBG na dzień 31.12.2008 roku**

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale		
				31.12.2008.	30.09.2008.	31.12.2007.
Aprivia SA (1)	ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 4211Z	pełna	100,00%	100,00%	-
Bełpol SA (2)	ul. Fordońska 168a, 85-766 Bydgoszcz	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 4211Z	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Aprivia SA	70,00%	-	-
Dromost Sp. z o.o. (3)	Żabno 4A, 63-112 Brodnica POLSKA	Działalność produkcyjna, handlowa i usługowa w zakresie specjalistycznych robót drogowych i mostowych PKD 45 23A	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Aprivia SA	87,40%	87,40%	87,40%
Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno - Drogowych SA (4)	ul. Poznańska 42, 64-300 Nowy Tomyśl POLSKA	Budowa dróg kołowych i szynowych PKD 4523A oraz budowa autostrad, dróg, lotnisk i obiektów sportowych EKD 4523	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Aprivia SA	100,00%	100,00%	100,00%
Avatia Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Reprodukcja zapisanych nośników informacji PKD 1820Z	pełna	99,80%	99,80%	-
Brokam Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych i kamieni dla potrzeb budownictwa PKD 1411Z	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Excan Oil and Gas Engineering Ltd	#201,9637-45 Avenue Edmonton AB T6E 5Z8 CANADA	Pośrednictwo w zawieraniu umów, koordynacja prac projektowo-inżynierskich, działalność handlowa	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
GasOil Engineering a.s.	Karpatska, 3256/15 Poprad 05801 SŁOWACJA	Usługi projektowania, nadzór inwestorski	pełna	62,45%	62,45%	62,45%



Hydrobudowa Polska SA	ul. Skórzewska 35, Wysogołowo k. Poznania 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Wykonywanie robót związanych z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 2007) oraz budowa pozostałych obiektów inżynierii wodnej PKD 45 24B	pełna	61,61%	61,61%	76,00%
Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. (5)	ul. Żwirki i Wigury 58, 43-190 MIKOŁÓW	Produkcja konstrukcji metalowych części PKD 25111Z	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa Polska SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Hydrobudowa Polska SA	61,61%	61,61%	-
P.R.G. Metro Sp. z o.o. (6)	ul. Wólczyńska 156 01-919 Warszawa	Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane PKD 4399Z	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa Polska SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Hydrobudowa Polska SA	52,09%	52,09%	-
Hydrobudowa 9 PIB SA (7)	ul. Sienkiewicza 9, 60-900 Poznań POLSKA	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej nie sklasyfikowanych PKD 4521F	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa Polska SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Hydrobudowa Polska SA	61,61%	61,61%	69,26%
Gdyńska Projekt Sp. z o.o. (8)	ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 6810Z	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa 9 PIB SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Hydrobudowa Polska SA	61,61%	61,61%	-

Górecka Projekt Sp. z o.o. (9)	ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 4110 Z oraz zagospodarowanie i sprzedaż budynków na własny rachunek PKD 7011 Z.	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa 9 PIB SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Hydrobudowa Polska SA	61,61%	61,61%	-
Infra SA	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych PKD 4322Z	pełna	99,95%	99,95%	99,95%
PRIS Sp. z o.o. (10)	ul. Leona Popielskiego 14, 52-019 Wrocław POLSKA	Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych dla budownictwa PKD 2523Z	pełna Podmiot zależny Spółki Infra SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Infra SA	50,99%	50,99%	50,99%
Wiertmar Sp. z o.o. (11)	Kopanka 13/15, 92-701 ŁÓDŹ POLSKA	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 4521A	pełna Podmiot zależny Spółki Infra SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Infra SA	50,97%	50,97%	-
KWG SA (dawniej KB GAZ SA)	ul. Krasickiego 4, 71-333 Szczecin POLSKA	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii elektro-energetycznych, inżynieria lądowa gdzie indziej nie sklasyfikowana PKD 4521C	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Metorex Sp. z o.o.	ul. Żwirki i Wigury 17A, 87-100 Toruń POLSKA	Budownictwo ogólne EKD 4521	pełna	99,56%	99,56%	99,56%
PBG Dom Sp. z o.o.	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo k/Poznań 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 4521A	pełna	100,00%	100,00%	84,85%
Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. (12)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo k/Poznań 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 4521A	pełna Podmiot zależny Spółki PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego PBG Dom Sp. z o.o.	51,00%	51,00%	51,00%

Budwil Sp. z o.o. (13)	ul. Mazowiecka 42, 60-623 Poznań POLSKA	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 7011 Z	pełna Podmiot zależny Spółki PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego PBG Dom Sp. z o.o.	51,00%	51,00%	-
PBG Dom Invest I Sp. z o.o. (dawniej Dawil Sp. z o.o.) (14)	ul. Skórzewska 35, Wysogotów k/Poznań 62-081 Przeźmierowo POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 4110 Z oraz zagospodarowanie i sprzedaż budynków na własny rachunek PKD 7011 Z	pełna Podmiot zależny Spółki PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego PBG Dom Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	-

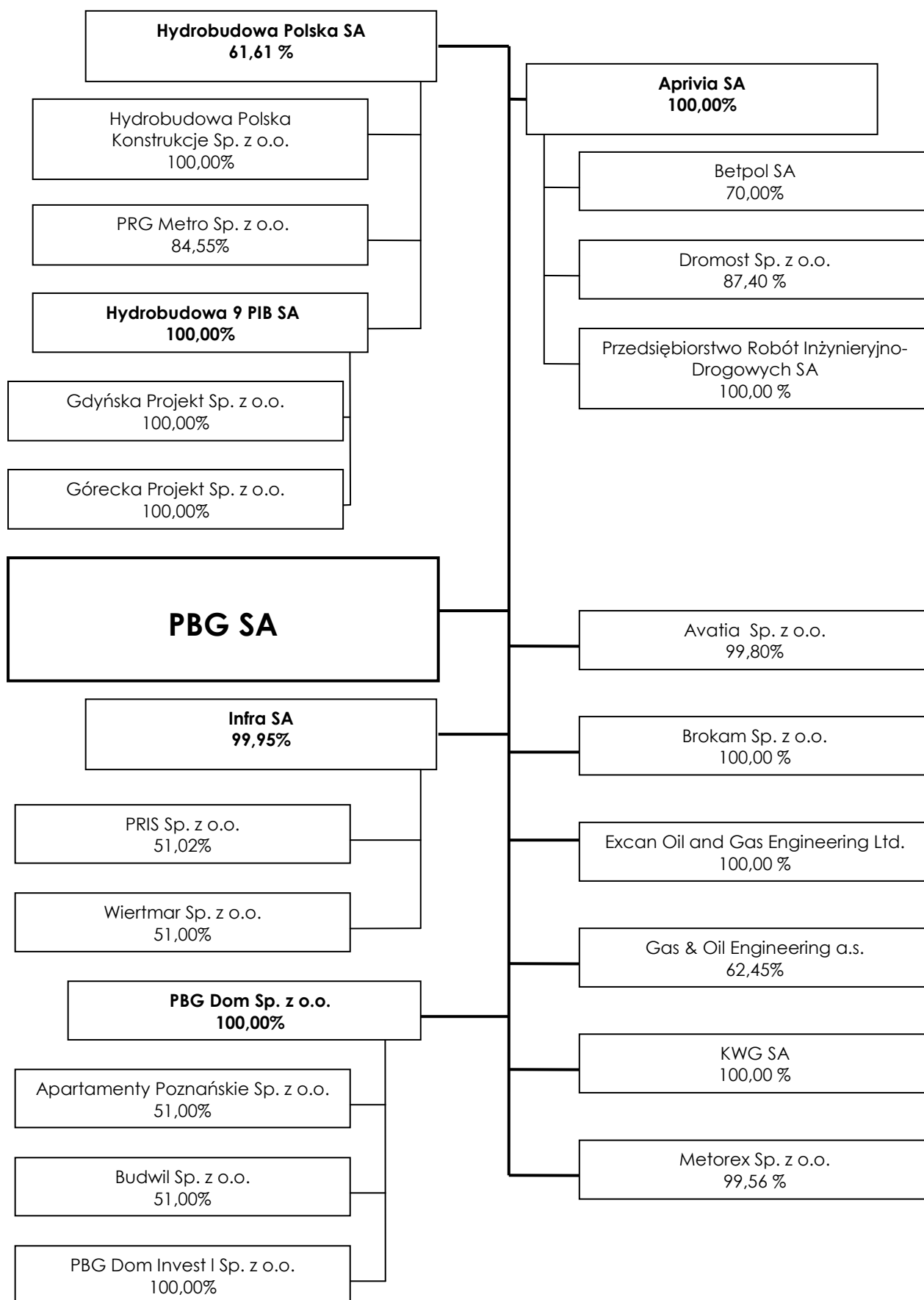
Wartości w powyższej tabeli pokazują udział Spółki Dominującej w kapitałach poszczególnych Spółek.

Procentowy udział w kapitale Spółek Grupy PBG został zaprezentowany w postaci procentu złożonego (procentowy udział Spółki Dominującej PBG SA w danej Spółce zależnej \* procentowy udział tej Spółki zależnej w jej Spółce zależnej).

1. Aprivia SA jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej APRIVIA od dnia 08 października 2008 roku. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące Spółki: Betpol SA, Dromost Sp. z o.o. i PRID SA. PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Aprivia SA.
2. Betpol SA jest podmiotem zależnym Spółki APRIVIA SA od dnia 08 października 2008 roku – Spółka APRIVIA SA posiada 70 % udziału w kapitale Spółki Betpol SA.
3. Dromost Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki APRIVIA SA od dnia 08 października 2008 roku – Spółka APRIVIA SA posiada 87,40 % udziału w kapitale Spółki Dromost Sp z o.o. Na dzień 31.12.2007 roku, Spółka Dromost Sp. z o.o. była podmiotem bezpośrednio zależnym Spółki PBG SA – Spółka PBG SA posiadała 87,40 % udziału w kapitale Spółki Dromost Sp. z o.o.
4. PRID SA jest podmiotem zależnym Spółki APRIVIA SA od dnia 08 października 2008 roku – Spółka APRIVIA SA posiada 100 % udziału w kapitale Spółki PRID SA. Na dzień 31.12.2007 roku, Spółka PRID Sp. z o.o. była podmiotem bezpośrednio zależnym Spółki PBG SA – Spółka PBG SA posiadała 100 % udziału w kapitale Spółki PRID SA.
5. Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 16 maja 2008 roku – Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.
6. P.R.G. Metro Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 12 września 2008 roku – Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada 84,55% udziału w kapitale Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o.
7. Hydrobudowa 9 PIB SA jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 30 września 2008 roku. Na dzień 31.12.2007 roku Spółka Hydrobudowa 9 PIB SA była podmiotem bezpośrednio zależnym Spółki PBG SA – 68,47% udziału w kapitale, na dzień 31 grudnia 2008 roku jest podmiotem bezpośrednio zależnym od Spółki Hydrobudowa Polska SA – 100% udziału w kapitale.
8. Gdyńska Projekt Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa 9 PIB SA od dnia 02 kwietnia 2008 roku – Spółka Hydrobudowa 9 PIB SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o.
9. Górecka Projekt Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa 9 PIB SA od dnia 11 września 2008 roku – Spółka Hydrobudowa 9 PIB SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o.

10. PRIS SA jest podmiotem zależnym Spółki Infra SA od dnia 31 sierpnia 2007 roku – Spółka Infra SA posiada 51,02% udziału w kapitale Spółki PRIS SA;
11. Wiertmar Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Infra SA od dnia 02 kwietnia 2008 roku – Spółka Infra SA posiada 51,00% udziału w kapitale Spółki Wiertmar Sp. z o.o.
12. Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. są podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 27 czerwca 2008 roku. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. była podmiotem zależnym Spółki PBG SA – 51,00% udziału w kapitale, na dzień 31 grudnia 2008 roku jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. – 51,00% udziału w kapitale.
13. Budwil Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 08 kwietnia 2008 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 51% udziału w kapitale Spółki Budwil Sp. z o.o.
14. PBG Dom Invest I Sp. z o.o. (dawniej Dawil Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 26 sierpnia 2008 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest I Sp. z o.o.

**STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU**



## **2.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2008 roku.**

### **2.2.1 Oświadczenie o zgodności**

Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” i przedstawia rzetelnie sytuację finansową Grupy Kapitałowej PBG na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku, wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową PBG w dającej się przewidzieć przyszłości.

### **2.2.2 Format oraz ogólne zasady sporządzania**

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych opublikowane w Dz. U. Nr 209 poz. 1744 i obejmuje okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku i odpowiednie okresy porównywalne.

Zgodnie z paragrafem 87.1. Rozporządzenia emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego raportu kwartalnego, pod warunkiem zamieszczenia w skonsolidowanym raporcie kwartalnym skróconego kwartalnego jednostkowego sprawozdania finansowego zawierającego: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych.

### **2.2.3 Przyjęte zasady rachunkowości**

W prezentowanym okresie Grupa Kapitałowa PBG nie wprowadziła istotnych zmian w przyjętych zasadach rachunkowości w stosunku do zasad przedstawionych w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2008 roku dostępnym po adresem: <http://www.inwestor.pbg-sa.pl/nowa/pl/detale.asp?id=2196>

## **2.3 Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Grupa Kapitałowa PBG wprowadziła zmianę prezentacyjną w porównaniu do zasad przedstawionych w raporcie za 2007 rok.

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne wykazywane są w wartości godziwej z uwzględnieniem zmian tej wartości:

- w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie - bezpośrednio w kapitale własnym,
- w części uznanej za nieskuteczną – w rachunku zysków i strat.

W dotychczas opublikowanych sprawozdaniach finansowych przychody i koszty związane z nieskutecznym zabezpieczeniem ujmowane były w rachunku zysków i strat w przychodach lub kosztach finansowych.

W trosce o rzetelny i jasny sposób prezentacji zdarzeń gospodarczych w sprawozdaniach jednostkowych i skonsolidowanych, po wspólnej analizie z audytorem postanowiono zmienić zasady prezentacji.

Konkretna transakcja na zakup/sprzedaż instrumentu finansowego powinna być „kojarzona” ze zdarzeniem biznesowym (projektem, budową), na potrzeby, którego została zawarta.

Wszystkie zapisy dotyczące instrumentów finansowych odnoszone w rachunek zysków i strat prezentujemy w jego części operacyjnej – odpowiednio w pozycji: Przychody ze sprzedaży lub Koszt własny sprzedaży.

Zgodnie z przyjętą powyższą zasadą dokonano korekty danych porównywalnych.

## **2.4 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych.**

### **2.4.1 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- aktywa i pasywa każdego prezentowanego bilansu po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy,
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako różnice kursowe z konsolidacji.

## **2.4.2 Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych**

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za IV kwartały 2008 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : 3,5321 zł.

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za IV kwartały 2007 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : 3,7768 zł.

- aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2008 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31 grudnia 2008 roku, tj. : 4,1724 zł.

- aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2007 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31 grudnia 2007 roku, tj. : 3,5820 zł.

## **2.5 Segmenty branżowe**

W Grupie Kapitałowej PBG ustalono segment branżowy jako podstawowy wzór sprawozdawczy, a segment geograficzny oparty o kryterium lokalizacji klientów jako uzupełniający.

Grupa Kapitałowa PBG oraz jej podmiot dominujący wyróżnia sześć głównych segmentów, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

- **gaz ziemny i ropa naftowa,**
- **woda,**
- **paliwa,**
- **budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe,**
- **drogi,**
- **inne.**

W ramach poszczególnych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

- **Gaz ziemny i ropa naftowa to:**
  - instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego
  - instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i niegazyfikacji LNG
  - stacje separacji i magazynowania LPG, C5+



- instalacje odsiarczania
- instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego
- zbiorniki ropy naftowej
- systemy przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym:
  - stacje redukcyjno-pomiarowe i pomiarowo-rozliczeniowe, mieszalnie, węzły rozdzielcze, tłocznie itp.
- dystrybucja gazu ziemnego
- transport i instalacje LNG
- **Woda to:**
  - instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak:
    - wodociągi
    - kanalizacje
    - magistrale wodociągowe i kolektory
    - ujęcia wody
    - oczyszczalnie ścieków
  - obiekty hydrotechniczne, takie jak:
    - zapory wodne
    - zbiorniki retencyjne
    - wały przeciwpowodziowe
  - renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych
- **Paliwa to:**
  - magazyny paliw
  - podziemne magazyny gazu
  - stacje magazynowania i odparowania LNG
- **Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe to:**
  - budownictwo ogólne
  - infrastruktura przemysłowa
- **Drogi to:**
  - budowa dróg

Grupa Kapitałowa PBG prezentuje przychody ze sprzedaży, koszty oraz wynik (marżę brutto) w podziale na wyżej wymienione segmenty, nie prezentuje natomiast aktywów i pasywów bilansu w podziale na segmenty z działalności z uwagi na to, że część środków trwałych jest wykorzystywana do produkcji zaliczanej do różnych segmentów i brak jest możliwości przypisania zapasów materiałów do poszczególnych segmentów oraz niemożliwe jest przypisanie do segmentów zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

Informacje o poszczególnych segmentach branżowych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

## SEGMENTY BRANŻOWE ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty					Inne	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny i ropa naftowa	woda	paliwa	budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	drogi			
Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku								
<b>Przychody ogółem</b>	<b>272 260</b>	<b>1 381 875</b>	<b>182 580</b>	<b>184 477</b>	<b>173 764</b>	<b>200 343</b>	<b>(305 974)</b>	<b>2 089 325</b>
Sprzedaż na zewnątrz	272 260	1 381 875	182 580	184 477	173 764	200 343	(305 974)	2 089 325
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Koszty ogółem</b>	<b>(218 801)</b>	<b>(1 274 413)</b>	<b>(153 888)</b>	<b>(146 489)</b>	<b>(143 155)</b>	<b>(143 611)</b>	<b>329 140</b>	<b>(1 751 217)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>53 459</b>	<b>107 462</b>	<b>28 692</b>	<b>37 988</b>	<b>30 609</b>	<b>56 732</b>	<b>23 166</b>	<b>338 108</b>
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	x	x	(106 845)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	x	x	(7 848)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>223 415</b>
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	x	x	49 288
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	x	(61 423)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	x	-
Zyski/straty z inwestycji	x	x	x	x	x	x	x	2 254
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>213 534</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	x	(25 793)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>187 741</b>

## SEGMENTY BRANŻOWE ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2007 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty					Inne	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny i ropa naftowa	woda	paliwa	budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	drogi			
Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku								
<b>Przychody ogółem</b>	<b>164 752</b>	<b>956 859</b>	<b>192 225</b>	<b>116 152</b>	<b>41 726</b>	<b>125 873</b>	<b>(190 611)</b>	<b>1 406 976</b>
Sprzedaż na zewnątrz	164 752	956 859	192 225	116 152	41 726	125 873	(190 611)	1 406 976
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Koszty ogółem</b>	<b>(137 825)</b>	<b>(859 183)</b>	<b>(163 195)</b>	<b>(102 627)</b>	<b>(36 519)</b>	<b>(82 902)</b>	<b>190 246</b>	<b>(1 192 005)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>26 927</b>	<b>97 676</b>	<b>29 030</b>	<b>13 525</b>	<b>5 207</b>	<b>42 971</b>	<b>(365)</b>	<b>214 971</b>
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	x	x	(81 542)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	x	x	5 906
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>139 335</b>
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	x	x	14 521
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	x	x	(35 661)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	x	x	-
Zyski/straty z inwestycji	x	x	x	x	x	x	x	28 181
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>146 376</b>
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	x	x	(26 697)
<b>Zysk netto</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>119 679</b>

## **2.6 Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w IV kwartale 2008 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Grupa Kapitałowa PBG osiągnęła w IV kwartale 2008 roku **kwotę 720.282 tys. zł przychodów netto** ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, realizując **zysk brutto ze sprzedaży 129.746 tys. zł**.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Grupy należały w IV kwartale następujące kontrakty budowlane:

- a. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn”, podpisany pomiędzy Gminą Wrocław, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 37.668 tys. zł;
- b. kontrakt pod nazwą „Wykonanie prac przygotowawczych do zrealizowania robót budowlanych, prac projektowych oraz budowlanych obiektu budowlanego w Świnoujściu”, podpisany pomiędzy firmą Pomerania Development, a PBG SA – zrealizowane przychody: 37.649 tys. zł;
- c. kontrakt pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowej – kanalizacyjnej Łodzi”, podpisany pomiędzy Łódzką Spółką Infrastrukturalną Sp. z o.o., a Infrą Sp. z o.o. – zrealizowane przychody: 37.279 tys. zł;
- d. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków w Piasecznie”, podpisany pomiędzy Gminą Piaseczno, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 24.030 tys. zł;
- e. kontrakt pod nazwą „Budowa Jednostki MHC w Rafinerii Gdańsk w Polsce”, podpisany pomiędzy Technip Polska, a PBG SA – zrealizowane przychody: 22.943 tys. zł;
- f. kontrakt pod nazwą „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnice Grzybowo i Rokitnica”, będącego częścią projektu pn.: „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze”, podpisany pomiędzy Gminą Zabrze oraz Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Zabrze, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 21.859 tys. zł;
- g. kontrakt pod nazwą „Stacja Uzdatniania Wody Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu”, podpisany pomiędzy Elbląskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 18.183 tys. zł;
- h. kontrakt pod nazwą „Budowa i modernizacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w gminie Szklarska Poręba”, podpisany pomiędzy Karkonoskim Systemem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o., a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 17.765 tys. zł;
- i. kontrakt pod nazwą „Modernizacja Lewobrzeżnej Oczyszczalni Ścieków w Poznaniu”, podpisany pomiędzy Miastem Poznań, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 17.572 tys. zł;
- j. kontrakt pod nazwą „Budowa sieci kanalizacji wodociągowej dla lewobrzeżnej części Szczecina ( Partia I – kolektor K2, Partia II – kolektor W )”, podpisany pomiędzy

Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Szczecinie, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 17.336 tys. zł;

- k. kontrakt pod nazwą „Kanalizacja sanitarna i deszczowa w dzielnicach Wilkowyje i Mąkołowiec w Tychach”, podpisany pomiędzy Gminą Tychy, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 16.887 tys. zł;
- l. kontrakt pod nazwą „Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze”, podpisany pomiędzy Maxer SA w upadłości, a PBG SA – zrealizowane przychody: 14.679 tys. zł;
- m. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa i modernizacja oczyszczalni ścieków w Cierniach i modernizacja oczyszczalni ścieków w Jugowicach”, podpisany pomiędzy Wałbrzyskim Związkiem Wodociągów i Kanalizacji, a Hydrobudową 9 PIB SA – zrealizowane przychody: 12.964 tys. zł;
- n. kontrakt na „Wykonanie robót budowlanych Pakiet 9000 – roboty zewnętrzne: roboty drogowe, instalacje podziemne wodno-kanalizacyjne na terenie Modni Packing”, podpisany pomiędzy Modni Parking, a Bełpol SA – zrealizowane przychody: 12.948 tys. zł;
- o. kontrakt na „Dostawę i wykonanie podziemnych zbiorników magazynowych w Polsce”, podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego, a PBG SA – zrealizowane przychody: 12.209 tys. zł;
- p. kontrakt pod nazwą „Osiedle apartamentowców przy ulicy Ruczaj w dzielnicy Wilanów w Warszawie”, podpisany pomiędzy Z.W. Sowiński Spółka Komandytowa, a PBG SA – zrealizowane przychody: 11.831 tys. zł;
- q. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa oczyszczalni ścieków Gdańsk – Wschód Etap III. Przyłączenie zlewni oczyszczalni Zasp. Zadanie 1.3.”, podpisany pomiędzy Doraco Sp. z o.o., a Infra SA – zrealizowane przychody: 10.202 tys. zł.

**Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PBG w IV kwartale 2008 roku, o których Spółka dominująca Grupy informowała w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem.**

Do najważniejszych wydarzeń w IV kwartale 2008 roku możemy zaliczyć:

#### **W OBSZARZE POŁĄCZENIA, PRZEJĘCIA, ZAŁOŻENIE NOWYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH**

##### **Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej Aprivia SA, a tym samym zawiązanie Grupy Kapitałowej Aprivia**

W dniu 08 października 2008 roku Krajowy Rejestr Sądowy w Poznaniu dokonał wpisów dotyczących: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zależnej Aprivia SA, oraz zbycia przez PBG SA w związku

z powyższym znaczących aktywów, stanowiących aport na pokrycie podwyższenia kapitału APRIVIA SA.

Podwyższenie kapitału Spółki Aprivia SA jest wynikiem emisji 71.493.065 akcji imiennych serii B, skierowanej w drodze subskrypcji zamkniętej do jedynego akcjonariusza, jakim jest PBG SA.

Po rejestracji podwyższenia, kapitał zakładowy Spółki Aprivia SA został podniesiony z 500.000 zł do 71.993.065,00 zł i dzieli się na 500.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł i 71.493.065 akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 zł. Wartość emisyjna akcji równa jest wartości nominalnej akcji i wynosi 1,00 zł za akcję. Z wszystkich 71.993.065 imiennych akcji wynika 143.986.130 głosów (tj. 2 głosy z jednej akcji).

Po podwyższeniu kapitału PBG SA pozostaje jedynym akcjonariuszem Spółki i posiada 100% kapitału zakładowego i 100% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, a wartość ewidencyjna Spółki Aprivia SA w księgach PBG SA wzrosła z 505.737,00 zł do 71.998.802,00 zł.

### **Zbycie udziałów w Spółce zależnej BATHINEX Sp. z o.o.**

W dniu 23 grudnia 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł umowę kupna - sprzedaży, której stroną jest firma Ecopap Sp. z o.o., zwana dalej Kupującym. Przedmiotem transakcji jest zbycie przez PBG SA 50 udziałów w Spółce zależnej Bathinex Sp. o.o., o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy, stanowiących 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników i tyle samo w kapitale zakładowym, o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 zł w kapitale zakładowym Spółki.

Udziały zostały sprzedane przez PBG SA za kwotę 5.950.000,00 zł.

## **EMISJE AKCJI ORAZ ZBYCIA I NABYCIA PRZEZ AKCJONARIUSZY PBG**

### **Transakcje na akcjach PBG SA**

W dniach 30 września – 01 października 2008 roku osoba wchodząca w skład Zarządu PBG SA dokonała transakcji na akcjach PBG SA. Transakcja polegała na sprzedaży 6.625 akcji zwykłych na okaziciela PBG SA, w obrocie giełdowym, w średniej cenie 228,93 zł za akcję.

### **Realizacja Programu Opcji Menadżerskich**

W dniu 21 listopada 2008 roku złożone zostały wnioski do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA o asymilację akcji oraz do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA o wprowadzenie akcji do obrotu. Wnioskami objęte zostało 12.500 akcji na okaziciela PBG SA serii D, które przydzielone zostały w ramach realizacji Programu Opcji Menadżerskich.

W dniu 24 listopada 2008 roku Giełda papierów Wartościowych w Warszawie SA podjęła uchwałę o wprowadzeniu do obrotu z dniem 28 listopada 2008 roku 12.500 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki PBG SA, przydzielonych w ramach Programu Motywacyjnego.

Warunkiem wprowadzenia do obrotu było dokonanie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA asymilacji tych akcji z akcjami będącymi w obrocie giełdowym, co nastąpiło z dniem 28 listopada 2008 roku.

Ponadto w dniu 28 listopada 2008 roku Pan Jacek Kseń – pełniący w Radzie Nadzorczej PBG SA funkcję wiceprzewodniczącego dokonał zakupu w obrocie giełdowym 100 akcji zwykłych na okaziciela PBG SA, w cenie 207,00 zł za akcję.

## **UMOWY INWESTYCYJNE**

### **Zawarcie umowy pod nazwą "Budowa części napowierzchniowej Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice 3,5 mld nm3 podetap 1,2 mld nm3"**

W dniu 19 listopada 2008 roku Konsorcjum firm: PBG SA (Lider Konsorcjum), włoska Tecnimont S.P.A., francuska Société Française d'Etudes et de Réalisations d'Equipements Gaziers "SOFREGAZ" oraz czeskie Plynostav Pardubice Holding A.S. - Plynostav Regulace Plynu A.S. (Partnerzy Konsorcjum), zawarło ze spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA umowę o generalną realizację inwestycji pod nazwą "Budowa części napowierzchniowej Podziemnego magazynu Gazu Wierzchowice 3,5 mld nm3 podetap 1,2 mld nm3".

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum prac polegających na zaprojektowaniu, wybudowaniu i uruchomieniu obiektów oraz dostawie urządzeń, materiałów i wyposażenia Inwestycji, w zamian za wynagrodzenie w kwocie brutto 1.328.580.000,00 zł, tj. netto 1.089.000.000,00 zł. Przedmiot Umowy zostanie wykonany "pod klucz", a Konsorcjum będzie pełnić rolę generalnego realizatora Inwestycji.

Kontrakt zrealizowany zostanie przez Konsorcjum do dnia 18 listopada 2011 roku.

### **Zawarcie umowy na rozbudowę Stadionu Miejskiego przy ulicy Bułgarskiej w Poznaniu**

W dniu 15 grudnia 2008 roku Konsorcjum na czele z Hydrobudową Polska SA oraz partnerami ALPINE BAU DEUTSCHLAND AG z Berlina, ALPINE BAU GmbH z Austrii, ALPINE Construction Polska Sp. z o.o. z Krakowa, „AK-BUD KURANT Spółka jawna”, PBG SA podpisało umowę na rozbudowę Stadionu Miejskiego przy ulicy Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu.

W ramach umowy Konsorcjum zmodernizuje Stadion Miejski w Poznaniu tak, aby spełniał wymogi stawiane przez UEFA stadionom klasy Elite, na których możliwe jest rozgrywanie meczów piłki nożnej w ramach Mistrzostw Europy EURO 2012.

Projekt obejmuje budowę dwóch trybun żelbetowych nr I i nr III wraz z zadaszeniem jako uzupełnienie dla istniejących trybun nr II i nr IV, a także wykonanie instalacji elektrycznych i sanitarnych w zakresie I i III trybuny wraz z łącznikami, zadaszeniem i infrastrukturą towarzyszącą oraz adaptacji II i IV trybuny. Wartość zawartej umowy wynosi: 398.400.000,00 zł netto.

Stadion ma być gotowy w terminie 17 miesięcy od daty zawarcia umowy, nie później jednak niż do dnia 31 maja 2010 roku przy czym zakończenie konstrukcji żelbetowej powinno nastąpić w ciągu 10 miesięcy od daty zawarcia umowy.

Stadion Miejski w Poznaniu będzie jednym z największych stadionów w Polsce. Będzie miał 46.676 miejsc, natomiast na mecze Euro 2012 w Poznaniu będzie miał 41.018 miejsc .

## **ZAWARTE UMOWY Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI**

### **Zawarcie aneksu do umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych**

W dniu 03 listopada 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych.

Na mocy aneksu zawartego pomiędzy PBG SA oraz Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG, tj. Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 PIB SA oraz Infra SA, a Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA, przedłużony został termin obowiązywania umowy do dnia 01 października 2010 roku.

### **Zawarcie aneksu do generalnej umowy o limit kredytowy**

W dniu 14 listopada 2008 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do generalnej umowy o limit kredytowy z dnia 30 czerwca 2005 roku.

Na mocy aneksu zawartego pomiędzy PBG SA, Hydrobudową Polska SA, Hydrobudową 9 PIB SA, a Bankiem Zachodnim WBK SA do umowy włączona została Hydrobudowa 9 PIB SA oraz zwiększony został limit kredytowy z kwoty 59.150.000,00 zł do kwoty 90.000.000,00 zł.

Umowa ustala następujące warunki współpracy:

1. Zaangażowanie dla jednego Kredytobiorcy nie może przekroczyć 50% kwoty Limitu.
2. Kredytobiorcom przysługuje prawo do występowania do Banku z wnioskiem o udzielenie Kredytów oraz Gwarancji, a także do kwoty udzielonych i niewykorzystanych Kredytów - o otwarcie Akredytyw, do kwoty Limitu Kredytowego pomniejszonego o Kwotę Wykorzystanego Limitu.
3. Udzielanie Kredytów lub Gwarancji może nastąpić w PLN lub EUR. Bank może wystawić gwarancję bankową w USD, pod warunkiem, że stanowić będzie ona zabezpieczenie zobowiązania któregośkolwiek z Kredytobiorców wyrażone w USD. Łączna wartość gwarancji wystawionych w USD nie może przekroczyć 10% kwoty Limitu.
4. Zabezpieczeniem wiarytelności Banku są:
  - a. udzielone przez kredytobiorców pełnomocnictwa do rachunków;
  - b. cesja wiarytelności pieniężnych istniejących i przyszłych wynikających z umów sprzedaży, których nominalna wartość, w okresie obowiązywania Umowy nie będzie mniejsza niż kwota stanowiąca 150% Kwoty Wykorzystanego Limitu;
  - c. poręczenie cywilne za zobowiązania Kredytobiorcy wynikające z każdej Umowy Szczegółowej udzielone przez pozostałych Kredytobiorców;
  - d. weksle własne in blanco z wystawienia Kredytobiorców.



e. dobrowolne poddanie się egzekucji świadczeń pieniężnych w oparciu o bankowy tytuł egzekucyjny do maksymalnej wysokości 180.000.000,00 zł

5. Kredytobiorcom przysługuje prawo występowania z wnioskiem, o udostępnienie na podstawie niniejszej umowy środków do dnia 14 października 2009 roku.

6. Szczegółowe warunki finansowania Kredytobiorców przez Bank zawierać będą Umowy Szczegółowe.

#### **Zawarcie aneksu do umowy o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej**

W dniu 30 grudnia 2008 roku Zarząd PBG SA podpisał aneks nr 4 do umowy o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej z dnia 27 kwietnia 2007 roku zawartej pomiędzy Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA oraz Infra SA, a Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartego aneksu zwiększona została kwota przyznanego limitu z kwoty 85.000.000,00 zł do kwoty 100.000.000,00 zł. Jednocześnie Spółki złożyły oświadczenie, o poddaniu się solidarnie egzekucji zapłaty, na podstawie wystawionego do kwoty 150.000.000,00 zł przez BGŻ bankowego tytułu egzekucyjnego. Bank może wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 26 maja 2017 roku.

#### **INNE ZDARZENIA**

##### **Powierzenie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki**

W dniu 28 listopada 2008 roku Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu Spółki, podjęła decyzję o powierzeniu Panu Mariuszowi Łożyńskiemu, dotychczas pełniącemu funkcję Członka Zarządu Spółki, funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

#### **2.7 Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe**

##### **WPŁYW ZABEZPIECZEŃ KURSÓW WALUT NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ PBG.**

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

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

Dla części przepływów pieniężnych (dotyczących kosztu własnego sprzedaży) Grupa Kapitałowa PBG pozostaje zabezpieczona otwartymi pozycjami rynku walutowego na rok 2009 w kwocie 3,65 mln CAD (z tego 1,3 mln CAD w I półroczu 2009 roku) i na rok 2010 i lata kolejne w kwocie 30,72 mln CAD (z tego 9,7 mln CAD w I półroczu 2010 roku). Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 2,16 CAD/PLN. Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 14,19 mln PLN, w tym w związku z wystąpieniem utraty efektywności instrumentów zabezpieczających w wyniku Grupy ujęto kwotę 13,74 mln PLN, pozostałą część, tj. 0,45 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2008 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast 0,07 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w skonsolidowanym rachunku zysku i strat.

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

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

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

rachunkowość zabezpieczeń, co wymaga dokonywania w poszczególnych okresach kwartalnych pomiaru efektywności zabezpieczeń.

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

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

- a) gdy wynosi on 100%, uznajemy, że zabezpieczenie jest w pełni efektywne i zmianę wyceny instrumentu zabezpieczającego odnoszona jest na kapitał - do momentu realizacji pozycji zabezpieczanej (przychodu lub kosztu) nie wpływa ona na wynik finansowy;
- b) jeśli wskaźnik mieści się w przedziale 80% - 100% wówczas również zabezpieczenie uznane zostaje za efektywne - prezentacja księgowa forwardu jest taka sama jak w punkcie „a” (w kapitale firmy);
- c) jeżeli wskaźnik znajdzie się w przedziale od 100% do 125%, w forwardzie występuje tzw. część efektywna (równowartość 100%), ujmowana w kapitale firmy oraz część nieefektywna (powyżej 100% ale poniżej 125%), obciążająca wynik spółki;
- d) jeżeli wskaźnik jest mniejszy od 80% lub większy od 125% - zabezpieczenie jest w całości uznawane za nieefektywne - zmianę wyceny instrumentu zabezpieczającego odnoszona zostaje do wyniku spółki.

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

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

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

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

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

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

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

## **2.8 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.**

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, tj. świadczenie usług budowlano-montażowych, czynnikiem determinującym przebieg prac są warunki atmosferyczne. Niskie temperatury utrudniają wykonywanie prac ziemnych i montażowych i w konsekwencji mogą wpływać na poziom generowanych przychodów ze sprzedaży.

Strategia Grupy Kapitałowej PBG zakłada pozyskiwanie w miarę możliwości kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej. Pozyskiwanie takich kontraktów przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając jednocześnie bardziej równomierny rozkład przychodów w trakcie roku obrotowego.

**2.9 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

Spółka nie wypłacała i nie deklarowała wypłaty dywidendy.

**2.10 Zdarzenia po dniu 31 grudnia 2008 roku., mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe, nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG i jednostkowe wyniki finansowe PBG SA.**

**POŁĄCZENIA, PRZEJĘCIA, ZAŁOŻENIA NOWYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH**

**ZMIANY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH**

**Zwiększenie udziału w Spółce zależnej - P.R.G. "METRO" Sp. z o.o.**

W dniu 19 stycznia 2009 roku postanowieniem Sądu Rejonowego dla M.ST. Warszawy zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zależnej - Przedsiębiorstwa Robót Górniczych "METRO" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Podwyższenie kapitału dotyczy 78 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy objętych w całości przez Hydrobudowę Polska SA.

Tym samym kapitał zakładowy Spółki P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 550.000,00 zł do kwoty 628.000,00 zł i dzieli się na 628 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł za każdy udział.

Udziały zostały pokryte przez Hydrobudowę Polska SA wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 4.963.631,40 zł.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Hydrobudowa Polska SA posiada 543 udziały w Spółce P.R.G. „METRO” Sp. z o.o. co stanowi 86,46% udziału w głosach i w kapitale zakładowym P.R.G. „METRO” Sp. z o.o.

**UMOWY INWESTYCYJNE**

**Zawarcie umowy związanej z „Projektem LMG - Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”.**

W dniu 12 lutego 2009 roku Zarząd PBG SA zawarł dwie umowy o łącznej wartości 278.565.000,00 zł netto, z których każda stanowi umowę znaczącą ze względu na kryterium kapitałów własnych PBG SA. Stroną umów jest firma Control Process SA z siedzibą w Tarnowie, przy czym rolę Zamawiającego pełni PBG SA. Obie dotyczą realizacji zadania związanego z Projektem LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”.

Przedmiotem umowy wartej 183.955.000 zł netto (tj. 224.425.100 zł brutto) jest Generalna realizacja stref przyodwiertowych i ośrodków grupowych, w tym projektowanie, wybudowanie i uruchomienie tychże obiektów. Przedmiotem umowy wartej 94.610.000 zł netto (tj. 115.424.000 zł brutto) jest Generalna realizacja elektrociepłowni, polegająca na zaprojektowaniu, wybudowaniu i uruchomieniu elektrociepłowni. Termin zakończenia realizacji umów ustalono na nie później niż na dzień 10 kwietnia 2013 roku. W celu zabezpieczenia roszczeń PBG SA z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obydwu umów, Wykonawca zobowiązał się do ustanowienia, na rzecz Zamawiającego zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek w formie:

- a. Kwot zatrzymanych w wysokości 5 % wartości brutto z wynagrodzenia Wykonawcy,
- b. Weksla własnego In blanco płatnego na pierwsze żądanie, do wypełnienia, którego Zamawiający będzie uprawniony do maksymalnej wysokości, 5 % Wynagrodzenia, jednak nie więcej niż różnica pomiędzy tą maksymalną wysokością a sumą kwot już zatrzymanych przez Zamawiającego, na mocy postanowienie punktu a powyżej.

Ponadto Control Process SA zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej w zakresie szkód związanych z realizacją umowy na rzecz PBG SA.

PBG SA jako Zamawiający może żądać zapłaceniu przez Wykonawcę następujących kar umownych za opóźnienia w realizacji obydwu umów:

- a. za opóźnienie przekazania Zamawiającemu części Projektu Podstawowego wykonywanego: 0,01% Wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;
- b. za opóźnienie przekazania Inwestorowi przez Zamawiającego zatwierdzonego Projektu Podstawowego z winy Wykonawcy: 0,01% Wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;

W przypadku naliczenia kary na podstawie punktu b. kary naliczone na podstawie punktu a. pomniejszą wysokość kary naliczonej na podstawie punktu b.

- c. za opóźnienie Zamawiającego wymaganego terminu realizacji Inwestycji z winy Wykonawcy: 0,05% Wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;
- d. za opóźnienie w usunięciu Wad stwierdzonych przy Odbiorze Technicznym lub ujawnionych w okresie gwarancji jakości: 0,005% Wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia, licząc od upływu terminu ustalonego na usunięcie Wad;
- e. za odstąpienie przez Zamawiającego od Umowy z przyczyn, za jakie odpowiedzialność ponosi Wykonawca w wysokości 30% Wynagrodzenia brutto.
- f. za opóźnienie wniesienia w wymaganym terminie zabezpieczenia należytego wykonania umowy na okres objęty gwarancją jakości na wykonane Roboty: 0,005% Wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia;
- g. za nie osiągnięcie gwarantowanych parametrów pracy dotyczących przedmiotu Umowy, określonych w Projekcie Podstawowym, po drugiej dodatkowej Próbie Gwarancyjnej: 5% Wynagrodzenia brutto;

h. w przypadku naruszenia obowiązków w zakresie ubezpieczenia, o których mowa w Art.8 zamawiający uprawniony będzie do naliczenia kary umownej w wysokości 150.000,00 zł.

i. prawo Zamawiającego do obciążania Wykonawcy karami umownymi wymienionymi pod literą a) do h) nie przysługuje w przypadku, gdy doszło do ustalenia, pomiędzy Inwestorem, a Zamawiającym, przy udziale Wykonawcy, odstąpienia od żądania przez Inwestora kar umownych od Kontraktu.

j. za odstąpienie lub wypowiedzenie przez Wykonawcę Umowy z przyczyn, za jakie odpowiedzialność ponosi Zamawiający w wysokości 30% Wynagrodzenia brutto. Uprawnienie powyższe nie przysługuje Wykonawcy, jeżeli podstawą odstąpienia lub wypowiedzenia Umowy przez Wykonawcę było prawo Inwestora do odstąpienia od realizacji Kontraktu.

Zamawiający ma prawo potrącać kary umowne z Wynagrodzenia należnego Wykonawcy. Wszelkie roszczenia odszkodowawcze Stron są ograniczone do wysokości straty rzeczywistej, nie więcej jednak niż do 30% wartości Wynagrodzenia brutto, z zastrzeżeniem, że powyższe ograniczenie nie dotyczy uprawnień Zamawiającego wynikającego z gwarancji jakości, jak również nie dotyczy uprawnień Zamawiającego do uzyskania sum gwarancyjnych objętych ubezpieczeniem.

## **ZAWARTE UMOWY Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI**

### **Zmiana umowy znaczącej oraz udzielenie gwarancji zwrotu zaliczki**

W dniu 07 stycznia 2009 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy ramowej zawartej w dniu 06 września 2007 roku pomiędzy ING Bankiem Śląskim SA, a Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Infra SA, Hydrobudowa 9 PIB SA, AVATIA Sp. z o.o. i PRIS Sp. z o.o. Na mocy zawartego aneksu podniesiona została wysokość limitu kredytowego z kwoty 150.000.000,00 zł do kwoty 220.000.000,00 zł.

W związku z podniesieniem kwoty limitu kredytowego, Kredytobiorcy złożyli oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 330.000.000,00 zł, z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 05 września 2015 roku. Ponadto zmianie uległa wysokość gwarancji korporacyjnej, jaką wystawiła każda ze Spółek będących stronami umowy z kwoty 150.000.000,00 zł do kwoty 220.000.000,00 zł.

Udzielone gwarancje korporacyjne obowiązują do dnia uregulowania wszelkich zobowiązań wobec Banku wynikających z Umowy Ramowej i zostały udzielone na warunkach rynkowych. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie Zarząd PBG SA informuje, że na podstawie niniejszej umowy oraz wniosku PBG SA w dniu 07 stycznia 2009 roku została udzielona przez ING Bank Śląski SA gwarancja zwrotu zaliczki do kwoty 108.900.000,00 zł, której Beneficjentem jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA. Gwarancja udzielona została w związku z zawarciem w dniu 19 listopada 2008 roku przez Konsorcjum firm PBG SA (Lider Konsorcjum), Tecnimont S.P.A., Société Française d'Etudes et de Réalisations d'Equipements Gaziers "SOFREGAZ" oraz Plynostav Pardubice Holding A.S. - Plynostav Regulace Plynu A.S. (Partnerzy Konsorcjum), a Spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA umowy, o generalną realizację inwestycji pod nazwą "Budowa części napowierzchniowej Podziemnego magazynu Gazu Wierzchowice 3,5 mld nm<sup>3</sup> podetap 1,2 mld nm<sup>3</sup>". Wartość kontraktu, o którego zawarciu Spółka

informowała w raporcie bieżącym 82/2008 z dnia 19 listopada 2008 roku, wynosi netto 1.089.000.000,00 zł. Gwarancja udzielona została do dnia 07 stycznia 2012 roku. Zabezpieczeniem udzielonej gwarancji będzie kaucja z otrzymanej zaliczki, z zastrzeżeniem, że zabezpieczenie to obowiązywać będzie do czasu ustanowienia zabezpieczenia w postaci cesji wierzytelności z wyżej wymienionej umowy zawartej z PGNiG SA. Wynagrodzenie dla ING Bank Śląski SA z tytułu udzielenia gwarancji zostało określone na warunkach rynkowych.

#### **Zawarcie aneksu do umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych**

W dniu 04 lutego 2009 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej w dniu 28 września 2007 roku z TUIR Euler Hermes SA.

Na mocy aneksu zawartego pomiędzy Towarzystwem Ubezpieczeń, a PBG SA i Spółkami z Grupy Kapitałowej, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno - Budowlane SA, Infra SA, zwiększona została wysokość limitu odnawialnego z kwoty 80.000.000,00 zł do kwoty 100.000.000,00 zł, a maksymalna wysokość pojedynczej gwarancji wydanej w ramach niniejszego limitu wynosi 10.000.000,00 zł. Na mocy zawartej umowy Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes SA do dnia 29 września 2009 roku włącznie, wydaje gwarancje kontraktowe, takie jak gwarancje przetargowe, gwarancje należytego wykonania kontraktu, gwarancje właściwego usunięcia wad i usterek oraz gwarancje zwrotu zaliczki. Wynagrodzenie Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes SA z tytułu gwarancji udzielanych na mocy umowy ustalone zostało na warunkach rynkowych.

Zabezpieczeniem ewentualnych roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes SA wynikających z wypłaty z tytułu wszystkich udzielonych gwarancji jest dwadzieścia weksli własnych in blanco deklaracją wekslową z wystawienia Ubezpieczających - po 5 weksli z wystawienia każdego z Ubezpieczających, każdy poręczony przez pozostałych Ubezpieczających.

Kryterium uznania powyższej umowy za znaczącą jest wartość kapitałów własnych Emitenta.

#### **INNE ZDARZENIA**

##### **Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii L Spółki zależnej Hydrobudowy Polska SA**

Uchwałą Giełdy Papierów Wartościowych SA z dnia 15 stycznia 2009 roku w dniu 21 stycznia 2009 roku wprowadzonych zostało w trybie zwykłym na rynku podstawowym 36.885.245 akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki zależnej Hydrobudowy Polska SA o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

#### **2.11 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym i skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**



Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że w świetle wyników zaprezentowanych w śródrocznym skonsolidowanym i skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym podtrzymuje swoje stanowisko, że prognoza wyników na rok 2008 zostanie zrealizowana zgodnie z założeniami, a zaprezentowane wyniki kwartalne potwierdzają realizację tych prognoz.

## **2.12 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PBG SA na dzień przekazania niniejszego raportu.**

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBG SA na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji PBG SA w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego zgodnie z posiadanymi przez Spółkę dominującą informacjami.

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba</b>	<b>Łączna wartość nominalna (PLN)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów (%)</b>
Jerzy Wiśniewski	4.495.054 akcji, w tym: 4.495.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.495.054	33,47	50,14
ING Nationale - Nederlanden Polska PTE SA	912.991 akcji zwykłych	912.991	6,80%	5,09%

### **Zmiany w strukturze własności pakietów akcji emitenta w okresie I kwartału 2009 roku:**

W dniu 02 lutego 2009 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu, działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) dokonało sprzedaży akcji PBG SA. W wyniku transakcji akcje posiadane przez Fundusze zapewniły poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG SA, tj. 4,99%.

Przed sprzedażą akcji Fundusze posiadały 900.438 akcji Spółki PBG SA, które stanowiły 6,70% w kapitale zakładowym Spółki PBG SA, a z których przysługiwało 900.438 głosów, co stanowiło 5,02% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG SA.

W dniu sprzedaży akcji, tj. w dniu 02 lutego 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 895.438 akcji Spółki PBG SA, stanowiących 6,67% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo 895.438 głosów, co dało 4,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG SA.

W dniu 05 lutego 2009 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu, działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) dokonało kupna akcji PBG SA. W wyniku transakcji akcje posiadane przez Fundusze zapewniły powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG SA, tj. 5,001%.

Przed kupnem akcji Fundusze posiadały 894.458 akcji Spółki PBG SA, które stanowiły 6,660% w kapitale zakładowym Spółki PBG SA, a z których przysługiwało 894.458 głosów, co stanowiło 4,989% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG SA.

W dniu kupna akcji, tj. w dniu 05 lutego 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 896.653 akcji Spółki PBG SA, stanowiących 6,676% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo 896.653 głosów, co dało 5,001% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki PBG SA.

W dniu 09 lutego 2009 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu, działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami), dokonało sprzedaży akcji PBG SA. W wyniku transakcji akcje posiadane przez Fundusze zapewniły poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG SA, tj. 4,972%.

Przed sprzedażą akcji Fundusze posiadały 896.653 akcji Spółki PBG SA, które stanowiły 6,676% w kapitale zakładowym Spółki PBG SA, a z których przysługiwało 896.653 głosów, co stanowiło 5,001% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG SA.

W dniu sprzedaży akcji, tj. w dniu 09 lutego 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 891.469 akcji spółki PBG SA, stanowiących 6,638% kapitału zakładowego spółki i dających prawo 891.469 głosów, co dało 4,972% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki PBG SA.

W dniu 10 lutego 2009 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu, działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) dokonało zakupu akcji PBG SA. W wyniku transakcji akcje posiadane przez Fundusze zapewniły powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG SA, tj. 5,022%.

Przed kupnem akcji Fundusze posiadały 891.469 akcji spółki PBG SA, które stanowiły 6,638% w kapitale zakładowym Spółki PBG SA, a z których przysługiwało 891.469 głosów, co stanowiło 4,972% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG SA.

W dniu kupna akcji, tj. w dniu 10 lutego 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 900.469 akcji Spółki PBG SA, stanowiących 6,705% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo 900.469 głosów, co dało 5,022% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki PBG SA.

W dniu 24 lutego 2009 BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Poznaniu, działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) dokonało sprzedaży akcji PBG SA. W wyniku transakcji akcje posiadane przez Fundusze zapewniają poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki PBG SA, tj. 4,948%.

Przed sprzedażą akcji Fundusze posiadały 902.212 akcji spółki PBG SA, które stanowiły 6,718% w kapitale zakładowym spółki PBG SA, a z których przysługiwało 902.212 głosów, co stanowiło 5,032% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki PBG SA.

W dniu 24 lutego 2009 roku, Fundusze posiadały łącznie 887.210 akcji spółki PBG SA, stanowiących 6,606% kapitału zakładowego spółki i dających prawo 887.210 głosów, co daje 4,948% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki PBG SA.

### **2.13 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA.**

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę dominującą informacjami na dzień 02 marca 2009 roku.

	ilość akcji	
	06.11.2008 r.	02.03.2009 r.
<u>Osoby zarządzające:</u>		
Przemysław Szkudlarczyk	2.000	2.000
Tomasz Tomczak	750	750
Tomasz Woroch	8.837	1.778
Mariusz Łożyński	1.553	1.553
Tomasz Łatawiec	500	500
<u>Osoby nadzorujące:</u>		
Maciej Bednarkiewicz	-	-
Wiesław Lindner	-	-
Jacek Krzyżaniak	250	250
Małgorzata Wiśniewska	3.279	3.279

Dariusz Sarnowski	-	-
Adam Strzelecki	-	-
Jacek Kseń	50	150

**2.14 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

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

**2.15 Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi**

**2.15.1 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.**

W okresie czwartego kwartału 2008 roku miały 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.

**2.15.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi.**

**Grupa Kapitałowa PBG****QSR4/2008** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

(w tys. zł)

<b>Spółki powiązane</b>	Należności na 31.12.2008r.	Zobowiązania na 31.12.2008r.	Aktywa finansowe	Pożyczki otrzymane	Zobowiązania finansowe (papiery wartościowe)	Przychody ze sprzedaży w 2008r.	Zakupy w 2008r.	Przychody finansowe w 2008 r.	Koszty finansowe w 2008 r.
<b>PBG SA</b> (jednostka dominująca)	21 694	70 144	69 046	-	-	23 264	136 082	12 449	3 620
<b>JEDNOSTKI PODLEGAJĄCE KONSOLIDACJI</b>									
APRIVIA SA	7 296	399	-	-	5 461	18 880	647	18	351
AVATIA Sp. z o.o.	459	2	-	-	-	2 815	259	-	2
Brokam Sp. z o.o.	-	-	-	525	-	-	4	-	10
Excan Oil and Gas Engineering Ltd.	-	-	-	-	-	3 030	-	-	-
Gas & Oil Engineering a.s.	-	-	-	-	-	1 040	21	-	-
GK Hydrobudowa Polska	109 658	24 328	-	-	-	127 680	59 344	4 069	9 122
GK Infra	21 808	59 064	-	-	8 702	55 584	43 241	553	1 847
GK PBG Dom	-	110	-	4 081	25 296	1 531	39	-	1 319
KWG SA	25	561	-	-	24 981	75	101	-	2 181
Metorex Sp. z o.o.	2 304	6 645	-	-	-	11 654	8 799	36	8
<b>Ogółem</b>	<b>163 244</b>	<b>161 253</b>	<b>69 046</b>	<b>4 606</b>	<b>64 440</b>	<b>245 553</b>	<b>248 537</b>	<b>17 125</b>	<b>18 460</b>
<b>JEDNOSTKI NIEPODLEGAJĄCE KONSOLIDACJI</b>									
<b>Ogółem</b>	<b>5 065</b>	<b>1 020</b>	<b>1 758</b>	<b>6 082</b>	<b>-</b>	<b>24 100</b>	<b>33 572</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**2.16 Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.**

W okresie czwartego kwartału 2008 roku miało miejsce:

- podpisanie w dniu 03 listopada 2008 roku aneksu do umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych pomiędzy PZU SA, a Spółkami: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA oraz INFRA SA. Umowa określa zasady udzielania przez PZU SA gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych w ramach ustalonego limitu: 100.000.000,00 zł. Zabezpieczeniem przyznanego limitu są po 3 weksle z wystawienia każdej ze Spółek poręczone przez pozostałe Spółki, będące stronami umowy, na mocy zawartego aneksu przedłużony został termin obowiązywania umowy do dnia 01 października 2010 roku;

- podpisanie w dniu 30 grudnia 2008 roku aneksu nr 4 do umowy o linię kredytową na finansowanie działalności bieżącej Nr U/00910614330/0003/2007/4000 z dnia 27 kwietnia 2007 roku, zawartej pomiędzy Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA, a Spółkami z GK PBG tj.: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA oraz INFRA SA. Na mocy zawartego aneksu zwiększona została kwota przyznanego limitu z kwoty 85.000.000,00 zł do kwoty 100.000.000,00 zł. Ponadto Kredytobiorcy poddali się solidarnie egzekucji zapłaty prowadzonej według przepisów Kodeksu postępowania cywilnego, na podstawie wystawionego przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego, który Bank może wystawić przeciwko Kredytobiorcom solidarnie do kwoty 150.000.000,00 zł. Bank może wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 26 maja 2017 roku.

**2.17 Zobowiązania i należności warunkowe**

Rodzaj zobowiązania	Tytuł zobowiązania warunkowego	na dzień 31.12.2008	na dzień 30.09.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007
<b>PORĘCZENIA UDZIELONE JEDNOSTKOM POZOSTAŁYM</b>					
poręczenie	spłaty pożyczki i kredytu	41 144	45 639	12 438	13 301
poręczenie	spłaty zobowiązań handlowych	20 396	5 218	217	-
poręczenie	gwarancji kontraktowych	7 664	9 684	5 536	3 280
poręczenie	obecnych i przyszłych umów leasingowych	-	-	155	-
poręczenie	właściwego usunięcia wad i usterek	-	-	-	325
<b>RAZEM PORĘCZENIA</b>		<b>69 204</b>	<b>60 541</b>	<b>18 346</b>	<b>16 906</b>

Rodzaj zobowiązania	Tytuł zobowiązania warunkowego	na dzień 31.12.2008	na dzień 30.09.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007
<b>GWARANCJE UDZIELONE JEDNOSTKOM POZOSTAŁYM</b>					
gwarancja	należytego wykonania	636 453	520 310	483 879	390 678
gwarancja	właściwego usunięcia wad i usterek	26 740	18 512	19 756	23 341
gwarancja	wadialna	10 427	10 196	15 470	14 001
gwarancja	zapłaty wierzytelności handlowych	12 316	21 672	20 753	20 564
gwarancja	zwrotu zaliczki	98 424	113 496	94 747	96 262
gwarancja	kwot zatrzymanych	2 139	2 681	7 429	7 129
<b>RAZEM GWARANCJE</b>		<b>786 499</b>	<b>686 867</b>	<b>642 034</b>	<b>551 975</b>

Począwszy od II kwartału 2007 roku w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej PBG dokonuje się wyłączeń konsolidacyjnych w pozycjach pozabilansowych, w obszarze poręczeń i gwarancji udzielonych osobom trzecim za zobowiązania spółki dominującej oraz spółek zależnych, które to zobowiązania zostały wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym, jako zobowiązania handlowe, kredytowe lub gwarancje udzielone na zlecenie spółek z Grupy Kapitałowej na rzecz osób trzecich.

**2.18 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań dla Emitenta.**

W dniu 30 października 2008 roku Prezes Zarządu Spółki zależnej Hydrobudowa Polska SA, Pan Tomasz Woroch oraz Wiceprezes Zarządu Spółki Hydrobudowa Polska SA, Pan Tomasz Starzak złożyli rezygnacje z pełnienia swoich funkcji w Zarządzie Spółki Hydrobudowa Polska SA.

Decyzja Pana Prezesa Tomasz Wołocha związana jest ze skutecznym zrealizowaniem powierzonych misji połączenia Hydrobudowy Włocławek SA i Hydrobudowy Śląsk SA oraz włączeniem Hydrobudowy 9 PIB SA w strukturę Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska.

**2.19 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Emitent w okresie pierwszego kwartału 2009 roku będzie prowadził dalsze prace budowlane w ramach zawartych kontraktów, spośród których do najistotniejszych zaliczyć można:

- a. Kontrakt pod nazwą „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach – roboty budowlano-montażowe”, podpisany pomiędzy

- Zakładem Utylizacji Sp. z o.o. w Gdańsku, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 34.672 tys. zł;
- b. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa kanalizacji osiedla Ołtaszyn”, podpisany pomiędzy Gminą Wrocław, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 33.282 tys. zł;
  - c. kontrakt pod nazwą „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze – dzielnice Grzybowo i Rokitnica”, będącego częścią projektu pn.: „Poprawa gospodarki wodno – ściekowej na terenie gminy Zabrze”, podpisany pomiędzy Gminą Zabrze oraz Zabrzeńskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Zabrze, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 22.612 tys. zł;
  - d. kontrakt pod nazwą „Stacja Uzdatniania Wody Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu”, podpisany pomiędzy Elbląskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 14.965 tys. zł;
  - e. kontrakt na „Modernizację Lewobrzeżnej Oczyszczalni Ścieków w Poznaniu”, podpisany pomiędzy Miastem Poznań, a Hydrobudowa 9 PIB SA – planowane przychody: 14.775 tys. zł;
  - f. kontrakt pod nazwą „Osiedle apartamentowców przy ulicy Ruczaj w dzielnicy Wilanów w Warszawie”, podpisany pomiędzy Z.W. Sowiński Spółka Komandytowa, a PBG SA – planowane przychody: 14.398 tys. zł;
  - g. kontrakt pod nazwą „Kolektor Dolnej Terasy Wisły – etap I i II”, podpisany pomiędzy Gminą Miejską Kraków i Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów SA, a Hydrobudową 9 PIB SA – planowane przychody: 13.171 tys. zł;
  - h. kontrakt pod nazwą „Piaseczno – rozbudowa i przebudowa oczyszczalni ścieków”, podpisany pomiędzy Gminą Piaseczno, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 12.273 tys. zł;
  - i. kontrakt pod nazwą „Zaprojektowanie i budowa pod klucz kompletnego systemu Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziemnego Lubiatów-Międzychód-Grotów w ramach Inwestycji pn. „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”, podpisany pomiędzy PGNiG SA i PBG SA – planowane przychody: 12.180 tys. zł;
  - j. kontrakt pod nazwą „Renowacja sieci wodociągowo – kanalizacyjnej w Bydgoszczy”, podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją w Bydgoszczy, a Infra Sp. z o.o. – planowane przychody: 11.494 tys. zł;
  - k. kontrakt pod nazwą „Modernizacja dystrybucyjnej sieci wodociągowo – kanalizacyjnej Łodzi”, podpisany pomiędzy Łódzką Spółką Infrastrukturalną Sp. z o.o., a Infra Sp. z o.o. – planowane przychody: 11.285 tys. zł;
  - l. kontrakt pod nazwą „Zintegrowana gospodarka wodno-ściekowa w Dorzeczu Parsęty”, podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją Sp. z o.o. w Kołobrzegu, a KWG SA – planowane przychody: 11.279 tys. zł;



- m. kontrakt pod nazwą „Wykonanie prac przygotowawczych do zrealizowania robót budowlanych, prac projektowych oraz budowlanych obiektu budowlanego w Świnoujściu”, podpisany pomiędzy firmą Pomerania Development, a PBG SA – planowane przychody: 10.626 tys. zł;
- n. kontrakt pod nazwą „Budowa Jednostki MHC w Rafinerii Gdańsk w Polsce”, podpisany pomiędzy Technip Polska, a PBG SA – planowane przychody: 10.300 tys. zł;



### 3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PBG SA ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU

#### WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01. do 31.12.2008	za okres od 01.01. do 31.12.2007	za okres od 01.01. do 31.12.2008	za okres od 01.01. do 31.12.2007
	PLN		EUR	
Przychody ze sprzedaży	574 872	459 285	162 756	121 607
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	76 429	49 238	21 638	13 037
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	77 139	61 679	21 839	16 331
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	62 456	50 097	17 682	13 264
Zysk (strata) netto	62 456	50 097	17 682	13 264
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(50 761)	2 492	(14 371)	660
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(44 837)	(201 495)	(12 694)	(53 351)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(67 166)	507 655	(19 016)	134 414
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(162 764)	308 652	(46 081)	81 723
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 197 000	13 430 000	13 197 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 197 000	13 430 000	13 197 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	4,65	3,80	1,32	1,01
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	4,65	3,80	1,32	1,01
Średni kurs PLN / EUR*			3,5321	3,7768
Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 31.12.2008	na dzień 31.12.2007
	PLN		EUR	
Aktywa	1 335 377	1 308 609	320 050	365 329
Zobowiązania długoterminowe	286 176	235 039	68 588	65 617
Zobowiązania krótkoterminowe	283 323	353 345	67 904	98 645
Kapitał własny	765 878	720 225	183 558	201 068
Kapitał podstawowy	13 430	13 430	3 219	3 749
Liczba akcji (szt.)	13 430 000	13 430 000	13 430 000	13 430 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	57,03	53,63	13,67	14,97
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu**			4,1724	3,582

1. Wybrane pozycje aktywów i pasywów przeliczono na EUR według kursu ogłoszonego przez Prezesa NBP w dniu 31.12.2008 roku:

$$1 \text{ EUR} = 4,1724 \text{ zł}$$

- a) wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny w tys. zł. (stan na 31.12.2008) / liczba akcji w tys. szt. na 31.12.2008 :

$$765.878 / 13\,430 = 57,03 \text{ zł}$$

- b) wartość księgowa na akcję w EUR = kapitał własny w tys. EUR (stan na 31.12.2008) / liczbę akcji w tys. szt. na 31.12.2008 :

$$183.558 / 13.430 = \mathbf{13,67 \text{ EUR}}$$

- c) rozwodniona liczba akcji na 31.12.2008 roku wynosi 13.430 tys. szt.

- d) rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w zł = kapitał własny w tys. zł. (stan na 31.12.2008) / rozwodnioną liczbę akcji w tys. szt.

$$765.878 / 13.430 = \mathbf{57,03 \text{ zł}}$$

- e) rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w EUR = kapitał własny w tys. EUR (stan na 31.12.2008) / rozwodniona liczba akcji w tys. szt.

$$183.558 / 13.430 = \mathbf{13,67 \text{ EUR}}$$

**2. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat za 12 miesięcy 2008 roku przeliczono na EUR według kursu będącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Prezesa NBP z ostatnich 12 miesięcy :**

Styczeń	31.01.2008r.	3,6260
Luży	29.02.2008r.	3,5204
Marzec	31.12.2008r.	3,5258
Kwiecień	30.04.2008r.	3,4604
Maj	30.05.2008r.	3,3788
Czerwiec	31.12.2008r.	3,3542
Lipiec	31.07.2008r.	3,2026
Sierpień	29.08.2008r.	3,3460
Wrzesień	31.12.2008r.	3,4083
Październik	31.10.2008r.	3,6330
Listopad	28.11.2008r.	3,7572
Grudzień	31.12.2008r.	4,1724
		42,3851 / 12 miesięcy = 3,5321

**Zysk za ostatnie 12 miesięcy**

**62. 456**

Średnioważona liczba akcji w tys. sztuk

13.430

- a) zysk na 1 akcję w zł = zysk netto zanualizowany w tys. zł / średnioważoną liczbę akcji za ostatnie 12 miesięcy w tys. szt.

$$62.456 / 13.430 = 4,65$$

- b) zysk na jedną akcję zwykłą w EUR = zysk na jedną akcję w PLN / kurs średni EUR za ostatnie 12 miesięcy:

$$4,65 / 3,5321 = \mathbf{1,32 \text{ EUR / akcję}}$$

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY BILANS SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008	na dzień 30.09.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>547 382</b>	<b>589 084</b>	<b>533 871</b>	<b>464 231</b>
Wartości niematerialne	10 597	10 170	8 675	4 079
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	1 606	1 606	1 606	-
Rzeczowe aktywa trwałe	148 116	153 970	132 946	117 208
Nieruchomości inwestycyjne	710	710	710	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	330 226	334 567	255 249	280 084
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	38 392	73 351	125 187	52 883
- od jednostek powiązanych	33 915	22 015	83 695	36 763
- od pozostałych jednostek	4 477	51 336	41 492	16 120
Należności długoterminowe	9 508	10 386	9 094	9 516
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	9 508	10 386	9 094	9 516
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 227	4 324	404	461
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>787 995</b>	<b>727 281</b>	<b>774 738</b>	<b>603 576</b>
Zapasy	32 618	30 586	21 737	18 026
Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową	174 523	169 144	112 488	133 559
- od jednostek powiązanych	6 994	9 910	8 649	9 631
- od pozostałych jednostek	167 529	159 234	103 839	123 928
Należności z tytułu dostaw i usług	249 608	223 040	216 742	188 310
- od jednostek powiązanych	15 856	17 252	16 199	30 334
- od pozostałych jednostek	233 752	205 788	200 543	157 976
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	23 461	9 775	8 622	48 284
- od jednostek powiązanych	5 838	-	1 763	54
- od pozostałych jednostek	17 623	9 775	6 859	48 230
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	135 153	72 695	79 093	124 005
- od jednostek powiązanych	79 096	57 519	66 276	112 916
- od pozostałych jednostek	56 057	15 176	12 817	11 089
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165 905	213 243	328 669	85 558
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 727	8 798	7 387	5 834
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 335 377</b>	<b>1 316 365</b>	<b>1 308 609</b>	<b>1 067 807</b>

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008	na dzień 30.09.2008	na dzień 31.12.2007	na dzień 30.09.2007
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>765 878</b>	<b>750 684</b>	<b>720 225</b>	<b>702 015</b>
Kapitał podstawowy	13 430	13 430	13 430	13 430
Akcje / udziały własne	-	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	551 178	551 178	551 178	551 178
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(10 962)	2 105	1 840	(631)
Pozostałe kapitały	149 776	149 776	104 948	104 262
Niepodzielony wynik finansowy	62 456	34 195	48 829	33 776
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	(1 268)	(1 268)

- zysk (strata) netto bieżącego roku	62 456	34 195	50 097	35 044
<b>Zobowiązania</b>	<b>569 499</b>	<b>565 681</b>	<b>588 384</b>	<b>365 792</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>286 176</b>	<b>287 149</b>	<b>235 039</b>	<b>37 718</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	65 549	68 824	18 803	22 407
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	65 549	68 824	18 803	22 407
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	200 000	200 000	200 047	84
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 072	3 446	300	485
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	5 072	3 446	300	485
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 990	3 100	3 606	3 093
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	303	286	327	252
Pozostałe rezerwy długoterminowe	4 206	3 513	2 618	1 989
Dotacje rządowe	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 056	7 980	9 338	9 408
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>283 323</b>	<b>278 532</b>	<b>353 345</b>	<b>328 074</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	108 516	107 120	97 154	74 949
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	108 516	107 120	97 154	74 949
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19 084	7 235	113 372	112 805
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141 041	143 733	109 439	124 222
- od jednostek powiązanych	64 019	42 176	33 704	42 045
- od pozostałych jednostek	77 022	101 557	75 735	82 177
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	4 452	9 796	3 768	3 892
- od jednostek powiązanych	-	15	25	3
- od pozostałych jednostek	4 452	9 781	3 743	3 889
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 381	4 046	4 731	3 883
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 163	3 518	22 863	5 914
- od jednostek powiązanych	1 008	-	139	47
- od pozostałych jednostek	3 155	3 518	22 724	5 867
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	303	977	973	693
Dotacje rządowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 383	2 107	1 045	1 716
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 335 377</b>	<b>1 316 365</b>	<b>1 308 609</b>	<b>1 067 807</b>

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	IV kwartał 01.10.2008 - 31.12.2008	IV kwartały narastająco 01.01.2008 - 31.12.2008	IV kwartał 01.10.2007 - 31.12.2007	IV kwartały narastająco 01.01.2007 - 31.12.2007
<i>Działalność kontynuowana</i>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>200 117</b>	<b>574 872</b>	<b>187 532</b>	<b>459 285</b>
- od jednostek powiązanych	10 471	19 610	8 647	23 368
Przychody ze sprzedaży produktów	2 910	18 053	1 633	1 633
Przychody ze sprzedaży usług	195 101	546 272	181 801	433 541
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 106	10 547	4 098	24 111
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(161 883)</b>	<b>(465 782)</b>	<b>(157 919)</b>	<b>(394 461)</b>
- od jednostek powiązanych	(52 944)	(124 383)	(48 701)	(122 353)
Koszt sprzedanych produktów	(3 980)	(17 443)	(1 193)	(1 193)
Koszt sprzedanych usług	(155 937)	(438 398)	(152 783)	(375 329)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(1 966)	(9 941)	(3 943)	(17 939)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>38 234</b>	<b>109 090</b>	<b>29 613</b>	<b>64 824</b>
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(12 732)	(35 947)	(10 543)	(29 586)
Pozostałe przychody operacyjne	1 694	4 938	1 167	16 306
Pozostałe koszty operacyjne	(322)	(1 652)	(657)	(2 306)
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>26 874</b>	<b>76 429</b>	<b>19 580</b>	<b>49 238</b>
Przychody finansowe	10 931	27 338	6 239	17 141
Koszty finansowe	(4 988)	(29 155)	(6 037)	(17 150)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	1 607	2 527	(1 500)	12 450
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>34 424</b>	<b>77 139</b>	<b>18 282</b>	<b>61 679</b>
Podatek dochodowy	(6 163)	(14 683)	(3 229)	(11 582)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>28 261</b>	<b>62 456</b>	<b>15 053</b>	<b>50 097</b>
<i>Działalność zaniechana</i>	-	-	-	-
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>28 261</b>	<b>62 456</b>	<b>15 053</b>	<b>50 097</b>

## KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI PBG SA

## I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki (dane dotyczą czwartego kwartału 2008 roku)

W czwartym kwartale 2008 roku zwiększeniu przychodów ze sprzedaży towarzyszyła zdecydowana poprawa rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat w porównaniu do wyników wypracowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

**1.1. W czwartym kwartale 2008 roku spółka PBG wypracowała ponad 200 mln zł przychodów ze sprzedaży osiągając zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 38,2 mln zł, co w porównaniu do**

analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi **29 % wzrost**. Ponadto w czwartym kwartale PBG osiągnęło **zysk operacyjny na poziomie 26,9 mln zł** oraz **zysk netto w wysokości 28,3 mln zł**. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniki te stanowią **odpowiednio 37 % wzrost zysku operacyjnego** oraz aż **88 % wzrost zysku netto**.

**1.2.** Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Spółki należały w czwartym kwartale następujące kontrakty budowlane:

- a) kontrakt pod nazwą „Wykonanie prac przygotowawczych do zrealizowania robót budowlanych, prac projektowych oraz budowlanych obiektu budowlanego w Świnoujściu” podpisany pomiędzy firmą Pomerania Development a PBG SA – zrealizowane przychody to 37,6 mln zł;
- b) kontrakt pod nazwą „Budowa Jednostki MHC w Rafinerii Gdańsk w Polsce” podpisany pomiędzy Technip Polska a PBG SA – zrealizowane przychody to 22,9 mln zł;
- c) kontrakt pod nazwą „Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze” podpisany pomiędzy Maxer SA w upadłości a PBG SA – zrealizowane przychody to 14,7 mln zł;
- d) kontrakt na „Dostawę i wykonanie podziemnych zbiorników magazynowych w Polsce” podpisany pomiędzy Zakładem Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego a PBG SA – zrealizowane przychody to 12,2 mln zł;
- e) kontrakt pod nazwą „Osiedle apartamentowców przy ulicy Ruczaj w dzielnicy Wilanów w Warszawie” podpisany pomiędzy Z.W. Sowiński Spółka Komandytowa a PBG SA – zrealizowane przychody to 11,8 mln zł.

## **II. Komentarz do przychodów i kosztów Rachunek Zysków i Strat (dane dotyczą czterech kwartałów narastająco 2008 roku)**

### **2.1. Przychody ze sprzedaży**

Za cztery kwartały narastająco 2008 roku **przychody ze sprzedaży** spółki PBG SA wyniosły **blisko 575 mln zł i wzrosły o 25%**. Największy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem odnotował **segment gazu ziemnego i ropy naftowej**, który stanowił blisko **42%**. Drugim co do wielkości segmentem był **segment budownictwa mieszkaniowego i przemysłowego**. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł **25,7%**. **Segment wody** uplasował się na trzecim miejscu po względem jego udziału w przychodach ze sprzedaży i stanowił **14,6%**. Kolejnym co do wielkości segmentem był **segment paliw**, którego udział w przychodach stanowił **12,8%**. Najmniejsze udziały w przychodach ze sprzedaży ogółem odnotowały **segment drogi oraz segment usług innych**, które stanowiły **odpowiednio 1,1% i 4,1%** wartości przychodów ze sprzedaży.

### **2.2. Koszty własne sprzedaży**

Za cztery kwartały narastająco 2008 roku **koszty własne sprzedaży** wyniosły **blisko 465,8 mln zł i wzrosły tylko o 18%** w porównaniu do ich analogicznej wartości z końca czwartego kwartału 2007



roku. Istotnie zmienił się udział omawianych kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość na koniec czwartego kwartału 2008 roku stanowiła 81% przychodów w porównaniu do 85,3% na koniec czwartego kwartału 2007 roku, co stanowi ponad 4 procentowy spadek.

W roku obrotowym 2008 spółka PBG SA zawierała transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe dotyczące kosztu własnego sprzedaży. Transakcje zabezpieczające dokonane były zgodnie z obowiązującą polityką zabezpieczeń. Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających typu forward na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 14,19 mln PLN, w tym w związku z wystąpieniem utraty efektywności instrumentów zabezpieczających w wyniku PBG ujęto kwotę 13,74 mln PLN, pozostałą część, tj. 0,45 mln PLN ujęto w kapitale. Wynik na zrealizowanych (rozliczonych) w 2008 roku kontraktach terminowych wyniósł natomiast 0,07 mln PLN, co odniesione i zaksięgowane zostało w rachunku zysku i strat.

### 2.3. Koszty ogólnego zarządu

**Koszty ogólnego zarządu** na koniec czwartego kwartału 2008 roku **wyniosły blisko 36 mln zł i były o 22% większe** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2007 roku z 6,4% do 6,3%, co stanowi spadek o 0,1%.

### 2.4. Pozostałe przychody operacyjne

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

### 2.5. Pozostałe koszty operacyjne

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

### 2.6. Przychody finansowe

**Przychody finansowe** za cztery kwartały narastająco 2008 **wyniosły ponad 27,4 mln zł i odnotowały 59% wzrost** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki bankowe, jest to wartość około 11,8 mln zł, odsetki z tytułu udzielonych pożyczek – 3,4 mln zł oraz odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej i objętych przez PBG – 5,7 mln zł. Ponadto istotną pozycją w przychodach finansowych były dodatnie różnice kursowe, które wyniosły 2,4 mln zł.

## 2.7. Koszty finansowe

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

## 2.8. Pozostałe zyski z inwestycji

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

W roku 2008 w pozycji tej ujęto:

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

W roku 2007 w pozycji tej ujęto:

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

## III. Komentarz do wyników finansowych Rachunku Zysków i strat (dane dotyczą czterech kwartałów narastająco 2008 roku)

### 3.1. Pozycje wynikowe Rachunku Zysków i Strat

Na koniec czwartego kwartału 2008 roku wypracowany przez Spółkę **zysk netto osiągnął poziom blisko 62,5 mln** co w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec czwartego kwartału 2007 roku stanowi **25 % wzrost**. Należy jednak pamiętać o tym, że w ubiegłym roku miało miejsce zdarzenie jednorazowe (sprzedaż udziałów KRI oraz PGS) w wyniku którego Spółka zanotowała zysk w wysokości ponad 12,5 mln zł. W tegorocznych wynikach PBG ujęło natomiast zysk ze sprzedaży udziałów w spółce Bathinex oraz w spółce Apartamenty Poznańskie w kwocie ponad 2,5 mln zł. W wynikach finansowych **za cztery kwartały narastająco 2008 roku utrzymana zostaje tendencja wzrostowa na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: zysk brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł aż o 68%, zysk operacyjny odnotował natomiast 55 procentowy wzrost**.

### 3.2. EBITDA

W czterech kwartałach narastająco 2008 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych wyniosły razem ponad 36,3 mln zł w porównaniu z blisko 48 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. Koszty amortyzacji w sumie w 2008 roku wyniosły ponad 15 mln zł w porównaniu do blisko 11,9 mln analogicznego okresu roku poprzedniego. **Wynik EBITDA** (EBIT – zysk operacyjny plus amortyzacja) **na koniec czwartego kwartału 2008 roku wyniósł 91,5 mln zł** i był o ponad 30,4 mln zł wyższy od jego wartości odnotowanej za analogiczny okres roku poprzedniego, co stanowi **50 % wzrost**.

### 3.3. Wskaźniki rentowności

Za cztery kwartały narastająco 2008 roku wyższa dynamika przychodów ze sprzedaży, która wyniosła 125% w porównaniu do dynamiki kosztów własnych sprzedaży, która wyniosła 118% pozytywnie wpłynęła na kształtowanie się rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Trzeba zaznaczyć również, że wypracowane przez Spółkę marże: **brutto ze sprzedaży, operacyjna oraz netto osiągnęły bardzo wysoki poziom (odpowiednio 19%, 13,3% i 10,9%)** i były znacznie wyższe od wyników wypracowanych w ubiegłym roku. **Rentowność brutto ze sprzedaży wzrosła aż o 4,9 punktów procentowych, rentowność operacyjna wzrosła natomiast o 2,6%.**

Analizując tylko **czwarty kwartał 2008** roku oraz porównując go z wynikami wypracowanymi w samym czwartym kwartale 2007 roku zauważyć można: **wzrost rentowności brutto ze sprzedaży z 15,8% do 19,1%**, tj. o 3,3%, **wzrost rentowności operacyjnej z 10,4% do 13,4%**, tj. o 3% oraz **wzrost rentowności netto z 8,0% do 14,1%**, tj. aż o 6,1%.

Wskaźniki rentowności	IV kwartały narastająco 2008	IV kwartały narastająco 2007	IV kwartał 2008	IV kwartał 2007
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	19,0%	14,1%	19,1%	15,8%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	13,3%	10,7%	13,4%	10,4%
Rentowność netto <sup>3</sup>	10,9%	10,9%	14,1%	8,0%

<sup>1</sup> zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>2</sup> zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży\*100

<sup>3</sup> zysk netto/przychody ze sprzedaży\*100

### ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2008 PLN / akcję	na dzień 30.09.2008 PLN / akcję	na dzień 31.12.2007 PLN / akcję	na dzień 30.09.2007 PLN / akcję
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	62 456	34 195	50 097	35 044
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 430 000	13 197 000	13 119 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	13 430 000	13 430 000	13 197 000	13 119 000
z działalności kontynuowanej				
- podstawowy	4,65	2,55	3,80	2,67
- rozwodniony	4,65	2,55	3,80	2,67
z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy	4,65	2,55	3,80	2,67
- rozwodniony	4,65	2,55	3,80	2,67

## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	IV kwartały narastająco 01.01.2008 - 31.12.2008	IV kwartały narastająco 01.01.2007 - 31.12.2007
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>77 139</b>	<b>61 679</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(122)</b>	<b>9 941</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 839	1 312
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	13 256	10 549
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(30)	(121)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	(5 234)	(3 742)
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(16 635)	(192)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty odsetek	28 348	12 326
Otrzymane odsetki	(21 666)	(10 191)
Otrzymane dywidendy	-	-
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>77 017</b>	<b>71 620</b>
Zmiana stanu zapasów	(10 880)	(12 439)
Zmiana stanu należności	(110 154)	(77 061)
Zmiana stanu zobowiązań	18 358	36 658
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(7 215)	(2 326)
Inne korekty	(5 374)	(5 480)
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>(38 248)</b>	<b>10 972</b>
Zapłacone odsetki	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	(12 513)	(8 480)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(50 761)</b>	<b>2 492</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(6 229)	(8 165)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(30 096)	(39 830)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	667	2 545
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(36 900)	(98 099)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	57 400	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	(1 302)	(4 712)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu	6 535	8 453
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(75 039)	(112 952)

Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	8 450	28 500
Wydatki inne - dopłata do kapitału	(6 650)	(8 000)
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	1 769
Pożyczki udzielone	(18 843)	(46 901)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	49 059	71 490
Otrzymane odsetki	8 111	4 407
Otrzymane dywidendy	-	-
Inne wpływy	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(44 837)</b>	<b>(201 495)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	333 090
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	200 000
Spłaty obligacji	(110 000)	-
Spłaty odsetek od obligacji	(16 766)	(5 992)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	72 503	94 500
Spłaty kredytów i pożyczek	(14 117)	(113 382)
Spłaty odsetek od kredytów i pożyczek	(11 892)	(6 335)
Wpływy z tytułu odsetek od lokat	13 542	5 785
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(11)	(11)
Odsetki zapłacone	(425)	-
Dywidendy wypłacone	-	-
Prowizje od kredytów	-	-
Inne wydatki	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(67 166)</b>	<b>507 655</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(162 764)</b>	<b>308 652</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>328 669</b>	<b>20 017</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>165 905</b>	<b>328 669</b>

#### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01.2007 DO 31.12.2008 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2007 roku</b>	<b>12 030</b>	<b>289 054</b>	<b>35 239</b>	<b>336 323</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	(1 268)	(1 268)
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>12 030</b>	<b>289 054</b>	<b>33 971</b>	<b>335 055</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</i>				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski (straty) z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-

- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	2 475	-	2 475
- zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	-	3 040	-	3 040
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	(565)	-	(565)
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	(577)	-	(577)
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	<b>1 898</b>	-	<b>1 898</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	-	-	50 097	50 097
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku</b>	-	<b>1 898</b>	<b>50 097</b>	<b>51 995</b>
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	33 239	(35 239)	(2 000)
Nabycie spółki zależnej	-	685	-	685
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 400	333 090	-	334 490
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2007 roku</b>	<b>13 430</b>	<b>657 966</b>	<b>48 829</b>	<b>720 225</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2008 roku</b>	<b>13 430</b>	<b>657 966</b>	<b>48 829</b>	<b>720 225</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
Korekty z tytułu błędów podstawowych	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 430</b>	<b>657 966</b>	<b>48 829</b>	<b>720 225</b>
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</i>				
Zyski (straty) z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:	-	-	-	-
- zyski z tytułu wyceny odnoszone na kapitał własny	-	-	-	-
- przeniesione do zysku (straty) na sprzedaży	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	(16 031)	-	(16 031)
- zyski (straty) odnoszone na kapitałach własnych	-	(16 993)	-	(16 993)
- zyski (straty) przeniesione do wyniku finansowego okresu	-	962	-	962
- zyski (straty) uwzględnione w wycenie wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-
Podatek związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału	-	3 228	-	3 228
<b>Zysk netto prezentowany bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	<b>(12 803)</b>	-	<b>(12 803)</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	-	-	62 456	62 456
<b>Suma zysków i strat ujętych w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</b>	-	<b>(12 803)</b>	<b>62 456</b>	<b>49 653</b>
Dywidendy	-	-	-	-
Podział wyniku	-	44 829	(48 829)	(4 000)
Wyemitowany kapitał podstawowy	-	-	-	-
Wyemitowane opcje zamienne na akcje	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2008 roku</b>	<b>13 430</b>	<b>689 992</b>	<b>62 456</b>	<b>765 878</b>

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu .....

Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu .....

Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu .....

Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu .....

Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu .....

Tomasz Łatawiec – Członek Zarządu .....

**Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania**

Eugenia Bachorz – Prokurent Dyrektor ds. Koordynacji Księgowej Grupy Kapitałowej .....

Wysogotowo, 02 marca 2009 roku