

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO**

**GRUPA KAPITAŁOWA PBG**



**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za I kwartał 2010 roku**

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości  
Finansowej**

data przekazania: 10 maja 2010 roku

**PBG Spółka Akcyjna**

(pełna nazwa emitenta)

**PBG SA**

(skrótowa nazwa emitenta)

**62-081**

(kod pocztowy)

**Skórzewska**

(ulica)

**(061) 66 51 700**

(telefon)

**polska@pbg-sa.pl**

(e-mail)

**777-21-94-746**

(NIP)

**Budownictwo**

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**Wysogotowo k. Poznania**

(miejscowość)

**35**

(numer)

**(061) 66 51 701**

(fax)

**<http://www.pbg-sa.pl>**

(www)

**631048917**

(REGON)

**Spis Treści**

1	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU.....	5
	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	7
	ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ.....	8
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	8
	KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2010 ROKU.....	9
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	18
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.03.2010 ROKU.....	20
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.03.2009 ROKU.....	21
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.12.2009 ROKU.....	22
2	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU.....	23
2.1	Informacja o Jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej PBG.....	23
2.1.1.	Spółka dominująca.....	23
2.1.2.	Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej PBG.....	24
2.1.3.	Rola PBG SA w Grupie Kapitałowej i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.....	24
2.2	Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2010 roku.....	37
2.2.1	Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania.....	37
2.2.2	Oświadczenie Zarządu.....	37
2.2.3	Przyjęte zasady rachunkowości.....	38
2.3	Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości.....	41
2.4	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych.....	42
2.4.1	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji.....	42
2.4.2	Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych.....	42
2.5	Wybrane dodatkowe noty objaśniające.....	43
2.5.1	Przychody ze sprzedaży.....	43
2.5.2	Koszty według rodzaju.....	43
2.5.3	Pozostałe przychody operacyjne.....	44
2.5.4	Pozostałe koszty operacyjne.....	44
2.5.5	Przychody finansowe.....	45
2.5.6	Koszty finansowe.....	45
2.6	Segmenty operacyjne.....	45
2.7	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w I kwartale 2010 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	50
2.8	Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe.....	52
2.9	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....	54
2.10	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	54
2.11	Zdarzenia po dniu 31 marca 2010 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.....	55
2.12	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.....	56
2.13	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.....	56
2.14	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA.....	58

2.15	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....	58
2.16	Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi .....	59
2.16.1	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.....	59
2.16.2	Transakcje z podmiotami powiązanymi niekonsolidowanymi.....	59
2.17	Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	60
2.18	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. ....	61
2.19	Zobowiązania i należności warunkowe .....	61
2.20	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. ....	62
2.21	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	62
3	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PBG SA ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU .....	64
	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	64
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA .....	65
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA c.d. ....	65
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI PBG SA .....	66
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI PBG SA .....	72
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.03.2010 ROKU .....	74
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.03.2009 ROKU .....	75
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.12.2009 ROKU .....	76
	WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	77
	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	77

# 1 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
	PLN			EUR		
<b>Bilans</b>						
Aktywa	3 733 649	2 961 660	4 008 346	966 716	629 966	975 694
Zobowiązania długoterminowe	590 886	378 297	561 784	152 992	80 466	136 747
Zobowiązania krótkoterminowe	1 475 714	1 534 824	1 823 076	382 092	326 468	443 765
Kapitał własny	1 667 049	1 048 539	1 623 486	431 632	223 032	395 182
Kapitał podstawowy	14 295	13 430	14 295	3 701	2 857	3 480
Liczba akcji	14 295 000	13 430 000	14 295 000	14 295 000	13 430 000	14 295 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	14 295 000	13 430 000	13 935 000	14 295 000	13 430 000	13 935 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	14 295 000	13 430 000	13 935 000	14 295 000	13 430 000	13 935 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	100,52	64,66	97,61	26,03	13,75	23,76
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	1,40	-	-	0,34
Kurs PLN / EUR na koniec okresu				3,8622	4,7013	4,1082

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.03.2009	za okres od 01.01 do 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.03.2009
	PLN		EUR	
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	469 024	349 138	118 234	75 909
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 924	34 791	6 031	7 564
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	22 825	25 277	5 754	5 496
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 436	22 965	4 395	4 993
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	17 436	22 965	4 395	4 993
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	17 768	23 244	4 479	5 054
- akcjonariuszom mniejszościowym	(332)	(279)	(84)	(61)
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,24	1,73	0,31	0,38
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	1,24	1,73	0,31	0,38
Średni kurs PLN / EUR			3,9669	4,5994
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 645	31 974	1 423	6 952
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(250 692)	(121 698)	(63 196)	(26 460)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	28 628	47 321	7 217	10 289
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(216 419)	(42 403)	(54 556)	(9 219)
Średni kurs PLN / EUR			3,9669	4,5994

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 181 525</b>	<b>962 475</b>	<b>1 011 530</b>
Wartość firmy	339 020	332 522	319 015
Wartości niematerialne	32 044	16 434	32 966
Rzeczowe aktywa trwałe	360 811	412 990	368 264
Nieodnawialne zasoby naturalne	12 290	11 999	12 290
Nieruchomości inwestycyjne	165 252	21 662	144 125
Inwestycje w jednostkach zależnych	10 000	37 000	10 000
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	53 448	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	177 890	38 002	91 610
Należności długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	8 169	20 405	8 746
Należności długoterminowe	13 923	20 119	14 618
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	39 383	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 678	11 959	9 896
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>2 552 124</b>	<b>1 999 185</b>	<b>2 996 816</b>
Zapasy	260 289	78 012	233 694
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	833 046	878 246	725 591
Należności z tytułu dostaw i usług	592 256	634 705	1 074 424
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 918	4 223	3 388
Pozostałe należności krótkoterminowe	44 145	34 462	37 749
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	334 462	102 938	217 308
Należności krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	11 360	1 933	20 215
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	443 941	247 320	660 281
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 707	17 346	24 166
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 733 649</b>	<b>2 961 660</b>	<b>4 008 346</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ C.D.

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 667 049</b>	<b>1 048 539</b>	<b>1 623 486</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>1 436 880</b>	<b>868 406</b>	<b>1 395 305</b>
Kapitał podstawowy	14 295	13 430	14 295
Akcje / udziały własne	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	733 348	551 178	733 348
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(15 696)	(163 191)	(30 349)
Pozostałe kapitały	382 019	253 552	374 229
Zyski zatrzymane	322 914	213 437	303 782
- zysk (strata) z lat ubiegłych	305 146	190 193	93 157
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 768	23 244	210 625
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>230 169</b>	<b>180 133</b>	<b>228 181</b>

Wyszczególnienie c.d.	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
<i>Pasywa</i>	<b>2 066 600</b>	<b>1 913 121</b>	<b>2 384 860</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>590 886</b>	<b>378 297</b>	<b>561 784</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	85 831	124 707	101 877
Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych i leasingu finansowego	421 837	208 919	391 177
Zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	3 679	7 332	553
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	41 192	15 200	40 110
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 813	-	150
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 294	5 235	6 405
Pozostałe rezerwy długoterminowe	14 631	8 933	14 191
Dotacje rządowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 609	7 971	7 320
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 475 714</b>	<b>1 534 824</b>	<b>1 823 076</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	549 780	514 065	493 867
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych i leasingu finansowego	139 337	11 345	147 948
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	27 296	331 861	59 256
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	581 968	501 780	851 290
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	72 897	42 126	60 450
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 647	620	25 871
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	64 802	57 402	135 642
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 362	6 074	6 258
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	28 634	67 480	39 027
Dotacje rządowe	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 991	2 071	3 467
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 733 649</b>	<b>2 961 660</b>	<b>4 008 346</b>

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
<i>Działalność kontynuowana</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>469 024</b>	<b>349 138</b>
- od jednostek powiązanych	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów	2 037	2 175
Przychody ze sprzedaży usług	463 985	344 538
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 002	2 425
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(420 364)</b>	<b>(288 829)</b>
- od jednostek powiązanych	-	-
Koszt sprzedanych produktów	(2 181)	(1 713)
Koszt sprzedanych usług	(415 209)	(284 858)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(2 974)	(2 258)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>48 660</b>	<b>60 309</b>
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(24 811)	(27 527)
Pozostałe przychody operacyjne	18 392	10 398
Pozostałe koszty operacyjne	(19 721)	(8 389)

Wyszczególnienie c.d.	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	1 404	-
Koszty restrukturyzacji	-	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>23 924</b>	<b>34 791</b>
Przychody finansowe	16 030	5 977
Koszty finansowe	(17 129)	(15 491)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>22 825</b>	<b>25 277</b>
Podatek dochodowy	(5 389)	(2 312)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>17 436</b>	<b>22 965</b>
<i>Działalność zaniechana</i>		
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>17 436</b>	<b>22 965</b>
<b>Zysk (strata) przypadający:</b>	<b>17 436</b>	<b>22 965</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	17 768	23 244
- akcjonariuszom mniejszościowym	(332)	(279)

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

Wyszczególnienie	za okres 01.01.2010 - 31.03.2010	za okres 01.01.2009 - 31.03.2009
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 768	23 244
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	13 430 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	13 430 000
<i>z działalności kontynuowanej</i>		
- podstawowy	1,24	1,73
- rozwodniony	1,24	1,73
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>		
- podstawowy	1,24	1,73
- rozwodniony	1,24	1,73

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>17 436</b>	<b>22 965</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Przeszacowanie środków trwałych	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	27 869	(126 519)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	2 055	18 405
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	858	681

Wyszczególnienie c.d.	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	(6 028)	18 965
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu razem:	24 754	(88 468)
<b>Całkowite dochody</b>	<b>42 190</b>	<b>(65 503)</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>	<b>42 190</b>	<b>(65 503)</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	33 031	(38 503)
- akcjonariuszom mniejszościowym	9 159	(27 000)

## KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2010 ROKU

### 1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY PBG

#### Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG w pierwszym kwartale 2010 roku

W pierwszym kwartale 2010 roku istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miała długa i wyjątkowo mroźna zima. Co prawda Grupa PBG wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 469 mln zł., tj. o 34% wyższe w porównaniu do pierwszego kwartału ubiegłego roku, ale osiągnięte rentowności są niższe od tych, które Grupa osiągnęła w analogicznym okresie roku poprzedniego. Mrozy dochodzące do kilkudziesięciu stopni poniżej zera spowodowały konieczność czasowego wstrzymania prac na prowadzonych przez spółki budowach oraz wymusiły zastosowanie innych technologii pozwalających na kontynuację prac przy minusowych temperaturach. Dotyczy to głównie kontraktów stadionowych, za których wykonanie odpowiada w Grupie spółka Hydrobudowa Polska.

Sezon zimowy miał również istotny wpływ na wyniki osiągane przez spółki odpowiadające w Grupie za segment drogowy – Aprivia, Dromost, PRiD i Betpol. Spółki te osiągnęły stratę już na poziomie brutto ze sprzedaży, jednak tradycyjnie należy się spodziewać poprawy wyników w segmencie drogowym w kolejnych kwartałach.

Spółce PBG nadal udało się utrzymać wysokie rentowności i wypracować dobre wyniki finansowe z zachowaniem od kilku do kilkunastoprocentowych wzrostów. Wyniki jednostkowe spółki PBG stanowią około 24% sprzedaży Grupy, ale aż 62% wypracowanego przez Grupę PBG zysku operacyjnego i aż 71% wypracowanego przez Grupę PBG zysku netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego.

#### Podsumowanie I kwartału 2010 roku:

- Wypracowanie **przychodów ze sprzedaży** w wysokości **469 mln zł**, tj. o **34%** więcej niż w pierwszym kwartale roku ubiegłego;
- **Zysk brutto ze sprzedaży** pomniejszył się o **19%** z kwoty **60,3 mln zł** do kwoty **48,7 mln zł**;

- **Zmniejszenie wartości zysku z działalności operacyjnej** z kwoty **34,8 mln zł** do kwoty **23,9 mln zł**, co stanowi **31-procentowy spadek**;
- **Zmniejszenie wartości EBITDA** z kwoty **46,5 mln zł** do kwoty **35,5 mln zł**, tj. o blisko **11 mln zł**;
- **Zysk netto** przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w pierwszym kwartale 2010 roku osiągnął poziom blisko **17,8 mln zł**, co stanowi **24% spadek** w porównaniu do jego wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego;
- Na wynik finansowy na poziomie netto w pierwszym kwartale 2009 roku pozytywnie wpłynęło rozliczenie odroczonego podatku dochodowego na niezrealizowane straty podatkowe w spółce Hydrobudowa 9 SA, dzięki czemu Grupa PBG naliczyła podatek dochodowy w kwocie 2,3 mln zł, a efektywna stawka podatku wyniosła zaledwie 9,1%. W pierwszym kwartale 2010 roku przy mniejszym zysku brutto przed opodatkowaniem o 10%, Grupa PBG naliczyła podatek dochodowy ponad dwukrotnie wyższy – kwota blisko 5,4 mln zł przy efektywnej stawce podatkowej na poziomie 23,6%;
- Na wynik finansowy na poziomie operacyjnym w pierwszym kwartale 2010 roku pozytywnie wpłynęła **konsolidacja spółki Energomontaż Południe SA**, dzięki której zysk operacyjny Grupy PBG **powiększył się o 1,4 mln zł**;
- Na wyniki finansowe Grupy w I kwartale 2010 roku znaczący wpływ miały warunki pogodowe, które towarzyszyły realizowanym pracom. Wpłynęły one bezpośrednio na opóźnienia w harmonogramach prac, a w wyjątkowych przypadkach doprowadziły nawet do czasowego wstrzymania robót. W celu nadrobienia opóźnień, jak również w celu uniknięcia potencjalnych opóźnień, niejednokrotnie podejmowano decyzje o zastosowaniu technologii pozwalających na kontynuowanie prac przy minusowych temperaturach, co miało decydujący wpływ na wzrost planowanych w budżetach kontraktów kosztów;
- Pozytywnie na wyniki Grupy PBG wpłynęły wyniki jednostkowe podmiotu dominującego Grupy – spółki **PBG**, która wypracowała **przychody ze sprzedaży** na poziomie **blisko 111 mln zł** osiągając przy tym **zysk operacyjny** wynoszący około **15 mln zł** oraz **zysk netto** wynoszący **12,5 mln zł**, co stanowi odpowiednio 24% przychodów ze sprzedaży Grupy PBG, 62% zysku operacyjnego i 71% zysku netto;
- Pozytywnie na wyniki Grupy PBG wpłynęła również konsolidacja wyników spółki **Hydrobudowa 9**, która w I kwartale wypracowała **114 mln zł przychodów ze sprzedaży** osiągając **zysk operacyjny** wynoszący **9,6 mln zł** i **zysk netto** na poziomie **9,2 mln zł**. Zysk netto spółki Hydrobudowa 9 konsolidowany jest w 100% w wynikach skonsolidowanych Grupy PBG;
- Spadek marż na poziomie Grupy PBG wynika z konsolidacji wyników spółek drogowych, które w I kwartale 2010 roku wypracowały straty; **Grupa Aprivia** (w skład której wchodzi spółki: Aprivia, Dromost, PRiD i Betpol) przy **przychodach ze sprzedaży na poziomie ponad 20 mln zł** wypracowała **stratę brutto ze sprzedaży** sięgającą blisko **2,9 mln zł**, **stratę operacyjną** wynoszącą **5,2 mln zł** oraz **stratę netto przypadającą akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości 4,4 mln zł**;
- Na spadek marż wpłynęła również konsolidacja spółki **Hydrobudowa Polska**, która przy sprzedaży na poziomie ponad **200 mln zł** osiągnęła tylko **345 tysięcy złotych zysku netto** (PBG konsoliduje wyniki tej spółki w pierwszym kwartale na poziomie 62,74%);
- Na dzień **1 kwietnia 2010** roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG wynosiła nieco ponad **4 mld zł**, z czego około **2,3 mld zł** przypada do realizacji **w 2010 roku**, pozostała część

przypada natomiast na lata kolejne (głównie lata 2011 i 2012). W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość portfela zamówień skurczyła się o 1,5 mld zł. Największy udział w strukturze portfela zamówień stanowią obecnie kontrakty z segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw. Drugim co do wielkości segmentem w portfelu jest segment budownictwa specjalistycznego (przemysłowego), gdzie Grupa ujmuje głównie projekty infrastrukturalne. Trzecim największym segmentem w portfelu Grupy jest natomiast segment wody, którego wartość stanowi 28,3% wartości całego portfela zamówień.

**PORTFEL ZAMÓWIEŃ NA DZIEŃ 1 KWIETNIA 2010**

<b>Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa</b>	<b>40,5%</b>
<b>Woda</b>	<b>28,3%</b>
<b>Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe</b>	<b>28,8%</b>
<b>Budowa dróg</b>	<b>2,4%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>100%</b>

Wartość portfela zamówień oszacowana została wg metody rozpoznawania przychodów polegającej na wyłączeniu przychodów z kontraktów pozyskanych i realizowanych w układzie konsorcjalnym, które przypadają do wykonania danemu partnerowi w konsorcjum (pomimo pozycji lidera konsorcjum).

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

**A). Woda**

- 1) kontrakt pod nazwą „Budowa **układu przesyłowego ścieków** z Warszawy lewobrzeżnej do **Oczyszczalni Ścieków Czajka – Etap I**”, podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie, a Hydrobudową 9 SA – zrealizowane przychody: **36,1 mln zł**;
- 2) 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 SA – zrealizowane przychody: **14,8 mln zł**;

**B). Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa**

- 3) kontrakt pod nazwą „**Budowa Tłoczni Gazu Goleniów**”, podpisany pomiędzy Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System SA z siedzibą w Warszawie a PBG SA – zrealizowane przychody: **25,2 mln zł**;
- 4) 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, a PBG SA – zrealizowane przychody: **21,9 mln zł**;

- 5) kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej **PMG Wierzchowice**”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: **16,9 mln zł**;

**C). Budownictwo przemysłowe**

- 6) kontrakt pod nazwą „Budowa wielofunkcyjnego **Stadionu Narodowego** w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą”, podpisany pomiędzy Narodowym Centrum Sportu, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: **67,7 mln zł**;
- 7) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa **Stadionu Miejskiego** przy ul. Bułgarskiej 5/7 w **Poznaniu** dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaszeniem trybun I, II i III” , podpisany pomiędzy EURO Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: **55,4 mln zł**;
- 8) 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 – zrealizowane przychody: **26,7 mln zł**;
- 9) kontrakt pod nazwą „Budowa **Zakładu Zagospodarowania Odpadów w Trzebanii** gmina Osieczna”, podpisany pomiędzy Miejskim Zakładem Oczyszczania w Trzebanii, a Hydrobudową 9 SA – zrealizowane przychody: **24, 3 mln zł**;
- 10) kontrakt pod nazwą „**Budowa Areny Bałtyckiej** – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy”, podpisany pomiędzy Gminą Miasta Gdańska, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: **22,2 mln zł**;
- 11) kontrakt pod nazwą „**Budowa Kopalni i Zakładu Przeróbczego Kruszywa – melafiru w Tłumaczu** wraz z systemem załadunku i transportu oraz budową bocznicy kolejowej”, podpisany pomiędzy Strateg Capital Sp. z o.o., a PBG SA – zrealizowane przychody: **17,5 mln zł**.

W pierwszym kwartale 2010 roku oraz do chwili obecnej wystąpiły następujące istotne dla Grupy PBG wydarzenia w poszczególnych obszarach działalności:

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

**KONTRAKTY**

- o Podpisanie umowy na realizację Inwestycji pod nazwą modernizacja Tłoczni Jarosław II o **wartości 117 mln zł**, umowny udział PBG w wynagrodzeniu wynosi 50%;

**POZOSTAŁE**

- o Sfinalizowanie transakcji przejęcia **25% udziału plus 1 akcja** w spółce **Energomontaż Południe SA** przez spółkę PBG;
- o Zawiadomienie o zwiększeniu udziału w spółce PBG SA przez **Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM) do 8,68%** na WZA;
- o Zwołanie **Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy** PBG SA i **zatwierdzenie sprawozdań finansowych** PBG SA oraz Grupy Kapitałowej PBG za **2009 rok**;
- o Zatwierdzenie przez ZWZA PBG SA wniosku Zarządu PBG o **wypłatę dywidendy na poziomie 1,40 zł na akcję**;

## **2. Woda, w tym:**

### **Hydrotechnika i ochrona środowiska:**

#### **KONTRAKTY**

- o Na **1 kwietnia 2010 roku** wartość portfela zamówień **GK Hydrobudowa Polska** wynosiła ponad **1,9 mld zł**, z czego do realizacji na **2010 rok** przypada **1,25 mld zł**, natomiast 665 mln zł przypada do realizacji na lata kolejne;

#### **POZOSTAŁE**

- o Zwołanie **Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy** HBP SA i **zatwierdzenie sprawozdań finansowych** HBP SA oraz Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska **za 2009 rok**;

### **Renowacje sieci wodociągowych i kanalizacyjnych:**

- o Rezygnacja pani Małgorzaty Wiśniewskiej z funkcji Prezesa Zarządu spółki Infra SA spowodowana powołaniem do Rady Nadzorczej PBG SA;

## **3. Budownictwo kubaturowe:**

- o Dokapitalizowanie spółki **PBG Dom** przez spółkę **PBG SA** poprzez **podwyższenie kapitału zakładowego** o 42,6 mln zł **do kwoty 55 mln zł**;
- o Powołanie przez PBG Dom spółek celowych do realizacji projektów deweloperskich: PBG Dom Invest III, PBG Dom Invest IV, PBG Dom Invest V oraz PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. K.;

## **4. Budowa dróg:**

- o Podpisanie kontraktu na przebudowę drogi krajowej we Włocławku o wartości netto ponad 32 mln zł;
- o Udział w największych przetargach na rynku drogowym na budowę autostrad oraz dróg szybkiego ruchu; złożenie najkorzystniejszych ofert przez konsorcja z udziałem spółek z Grupy PBG **na kwotę netto ogółem 2,2 mld zł. Udział Grupy PBG** w tych ofertach wynosi **50%**.

### **Finansowanie działalności:**

1. **Utrzymanie limitów bankowo-ubezpieczeniowych** na finansowanie działalności bieżącej na poziomie **2 mld 656 mln zł**.

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

1. Realizacja portfela zamówień o wartości ponad **4 mld zł**.
2. Udział w przetargach i pozyskanie najbardziej znaczących kontraktów na:
  - o Budowę i rozbudowę gazociągów przesyłowych, tłoczni i magazynów gazu oraz terminala LNG;
  - o Budowę ujęć wody oraz kolektorów do oczyszczalni ścieków;
  - o Budowę zakładów utylizacji i spalarni odpadów;
  - o Budowę i modernizację elektrowni;;
  - o Budowę dróg.

3. Zwiększanie efektywności Grupy Kapitałowej poprzez lepsze wykorzystanie potencjału wykonawczego oraz bardziej efektywne zarządzanie kadrami oraz zasobami sprzętowymi i materiałowymi, a także outsourcing wybranych obszarów działalności.
4. Rozpoczęcie działalności na rynku ukraińskim poprzez Energopol-Ukraina.
5. Wejście w segment budownictwa energetycznego poprzez ubieganie się o największe kontrakty z tego sektora we współpracy z zagranicznymi partnerami.

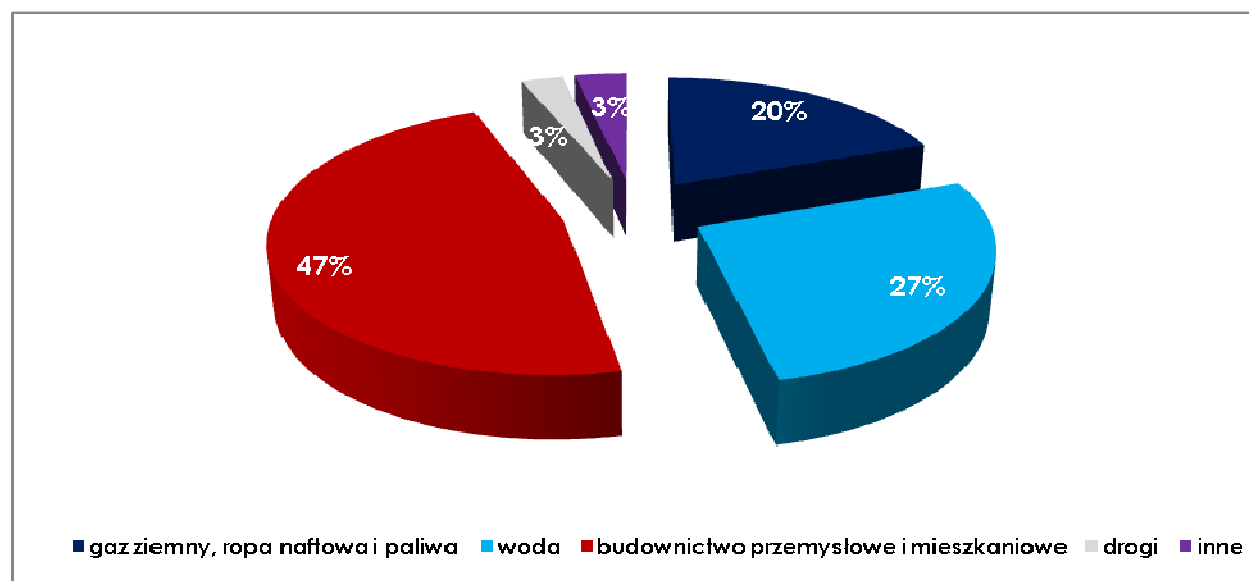
**Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Grupę PBG w omawianym okresie finansowym**

Wskaźniki rentowności	I kwartał 2010	I kwartał 2009
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	10,4%	17,3%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	5,1%	10,0%
Rentowność netto <sup>3</sup>	3,8%	6,7%

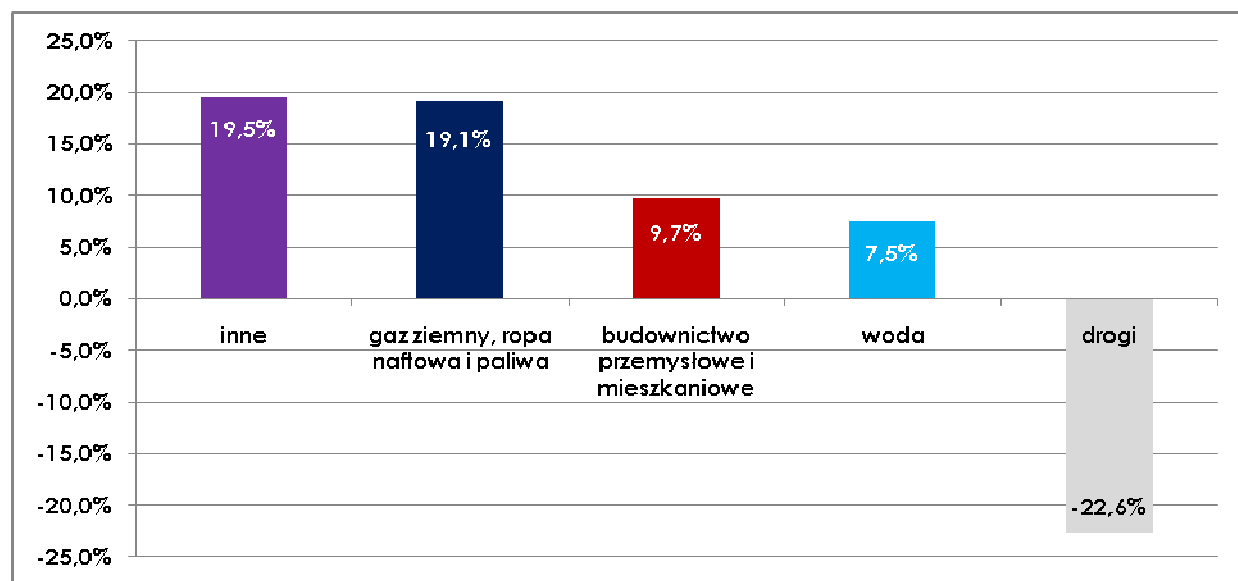
<sup>1</sup> zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży\*100<sup>2</sup> zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży\*100<sup>3</sup> zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży\*100

**W pierwszym kwartale 2010 roku** zanotowano spadek osiąganych przez Grupę PBG rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: **rentowność brutto ze sprzedaży** wyniosła **10,4%** i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego była niższa o **6,9%**, **rentowność operacyjna** osiągnęła poziom **5,1%** i pogorszyła swój wynik w stosunku do ubiegłorocznego o **4,9%**, **rentowność netto** spadła natomiast z poziomu 6,7% do **3,8%** co oznacza wynik gorszy o **2,9%**. Największy wpływ na spadek rentowności miały w pierwszym kwartale kontrakty realizowane na znacznie niższych marżach przez spółkę Hydrobudowa Polska oraz konsolidacja strat odnotowanych przez spółki drogowe. **Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży** w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył się z 82,7% do **89,6%**, tj. o **6,9%**. Wynika to przede wszystkim ze zwiększenia nakładów budżetowych dla zabezpieczenia ciągłości realizacji prac na budowach w związku z niesprzyjającymi warunkami pogodowymi. **Udział kosztów ogólnego zarządu** w omawianym okresie zmniejszył się natomiast i wyniósł **5,3%** w porównaniu do 7,9%, co daje **spadek** o **2,6%**. Wynika to ze spadku kosztów ogólnego zarządu rok do roku o 10%. Spadek kosztów ogólnego zarządu związany jest natomiast z oddelegowaniem pracowników do realizacji największych kontraktów i ujęcia kosztów z nimi związanych w kosztach własnych sprzedaży.

#### UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY PBG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY ZA I KWARTAŁ 2010



#### MARŻA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI ZA I KWARTAŁ 2010



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

### 1. Pozostałe przychody operacyjne

W pierwszym kwartale 2010 roku **pozostałe przychody operacyjne wyniosły 18,4 mln zł**, z czego najistotniejszą pozycję stanowi odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 14,2 mln zł. Kolejną istotną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowią przychody z uzyskanych odszkodowań z tytułu umów ubezpieczeń, kar i grzywien w kwocie 1,7 mln zł oraz przychody z tytułu najmu i dzierżawy w kwocie 1,1 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość pozostałych przychodów operacyjnych **wzrosła o 77%**.

## 2. Pozostałe koszty operacyjne

**Pozostałe koszty operacyjne** na koniec pierwszego kwartału 2010 roku **wyniosły 19,7 mln zł** i były **o 135% wyższe** od ich wartości z analogicznego okresu 2009 roku. Na koszty te składają się między innymi: odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń, kar i grzywien w kwocie 14,4 mln zł oraz odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 4 mln zł.

## 3. Przychody finansowe

**Przychody finansowe** w pierwszym kwartale 2010 roku **wyniosły 16 mln zł** i **odnotowały ponad półtora-krotny wzrost** w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki z tytułu udzielonych pożyczek. Jest to wartość 5,4 mln zł. Ponadto odsetki bankowe w kwocie 3,4 mln zł oraz przychody z transakcji rynku finansowego w kwocie 2,7 mln zł.

## 4. Koszty finansowe

Na koniec pierwszego kwartału 2010 roku **koszty finansowe wyniosły 17,1 mln zł** i jest to kwota **o 11% wyższa** od ich wartości na koniec analogicznego okresu 2009 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez PBG SA pod koniec 2007 roku oraz we wrześniu 2009 roku - jest to kwota 10 mln zł. Ponadto znaczącą wartość odnotowały również odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych – jest to kwota 5,3 mln zł.

## 3. OMÓWIENIE RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY PBG

Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

	1Q 2010	1Q 2009
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+5 645	+31 974
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-250 692	-121 698
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+28 628	+47 321
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+443 931	+247 320

W rachunku przepływów pieniężnych w pierwszym kwartale 2010 roku można zaobserwować podobne tendencje jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Grupa PBG utrzymała dodatnie **saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności operacyjnej**. Kwota w wysokości blisko 5,7 mln zł jest co prawda niższa o ponad 26 mln zł od tej z końca pierwszego kwartału 2009, jednakże świadczy o kontynuowaniu przez Grupę zdolności do generowania środków pieniężnych z jej podstawowej działalności. Niższa niż w ubiegłym roku wartość środków pieniężnych wygenerowana w toku działalności operacyjnej ma związek z osiągnięciem przez Grupę PBG niższego zysku netto niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, na co z kolei wpłynęła najsroższa od kilkunastu lat zima, która skutecznie opóźniła, lub nawet zablokowała, część prac budowlanych.

**Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej** w analizowanym okresie kształtowało się na poziomie -250,7 mln zł. Na poziom ten największy wpływ miały wydatki na nabycie jednostek stowarzyszonych w kwocie ponad 64 mln zł. Ujęty tutaj został zakup pakietu 25% + 1 akcja w spółce Energomontaż Południe SA. Wydatki Grupy Kapitałowej na nabycie aktywów finansowych

przeznaczonych do obrotu w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosły 33,8 mln zł. W analizowanym okresie spółki z Grupy PBG udzieliły pożyczek na łączną kwotę 128 mln zł, z czego znaczącą pozycję stanowią pożyczki udzielone przez PBG SA do: spółki Pomerania Development w wysokości 55 mln zł na realizację projektu mieszkaniowego w Świnoujściu oraz spółki Strateg Capital w wysokości 19,2 mln zł na realizację inwestycji w kopalnię kruszyw. Znacząca część pożyczek udzielonych przez Grupę PBG spłacona zostanie do końca 2010 roku.

**Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej** w omawianym okresie kształtowało się na poziomie 28,6 mln zł. Na poziom ten największy wpływ miało zwiększenie zadłużenia Grupy przy jego jednoczesnym spłaceniu oraz spłaty i wpływy z tytułu odsetek. W omawianym okresie spółki z Grupy PBG zaciągnęły łącznie 106,6 mln zł kredytów, jednocześnie spłacając 88,7 mln zł. Odsetki zapłacone z tytułu obligacji wyniosły 14,5 mln zł, odsetki zapłacone z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły natomiast 8,8 mln zł. Wpływy z tytułu ulokowanych na kontach środkach pieniężnych wyniosły blisko 3,8 mln zł.

#### Charakter przepływów pieniężnych

	1Q 2010	1Q 2009
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+	+
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+	+
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+	+

Zaobserwowana sytuacja ekonomiczna Grupy PBG wskazuje na to, że Grupa utrzymuje się w fazie rozwoju. Ponadto, posiada zdolność do pozyskiwania kapitału z zewnątrz (zaciągnięcie kredytów) i obsługi istniejącego długu. Kapitał ten oraz środki wygenerowane w działalności operacyjnej niezbędne są do realizacji zaplanowanych inwestycji oraz pozyskiwania i finansowania kontraktów o charakterze strategicznym.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>22 825</b>	<b>25 277</b>
<b>Korekty:</b>	<b>13 635</b>	<b>37 352</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 451	1 245
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	109
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	10 137	10 475
Zysk/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7	33
Zysk/strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	4 781	10 410
Zyski/straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	(353)	-
Zyski/straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(7 020)	8 211
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	(1 404)	-
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(1 093)	357
Koszty odsetek	23 859	11 738
Otrzymane odsetki	(16 730)	(5 226)
Otrzymane dywidendy	-	-
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>36 460</b>	<b>62 629</b>
Zmiana stanu zapasów	(26 316)	(8 313)
Zmiana stanu należności	368 274	(76 286)
Zmiana stanu zobowiązań	(333 494)	88 731
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(4 769)	(9 173)
Inne korekty	(5 891)	(167)
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>34 264</b>	<b>57 421</b>
Zapłacone odsetki	(5)	(86)
Zapłacony podatek dochodowy	(28 614)	(25 361)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 645</b>	<b>31 974</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(607)	(2 615)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(11 906)	(7 221)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	449	805
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	(16 036)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(33 736)	(35 615)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	5 149
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(46)	(15 208)
Wydatki na nabycie jednostek stowarzyszonych	(64 375)	-
Pożyczki udzielone	(128 019)	(51 561)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	16 671	97
Otrzymane odsetki	1 151	507
Otrzymane dywidendy	-	-
Inne wpływy	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	(30 274)	-
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(250 692)</b>	<b>(121 698)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-

Wyszczególnienie c.d.	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	33 395	-
Spłaty obligacji	-	-
Spłaty odsetek od obligacji	(14 468)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	106 556	154 098
Spłaty kredytów i pożyczek	(88 695)	(96 929)
Spłaty odsetek od kredytów i pożyczek	(8 773)	(8 611)
Wpływy z tytułu odsetek od lokat	3 770	1 202
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 658)	(1 777)
Odsetki zaptaczone	(372)	(335)
Inne wpływy/wydatki	(127)	(327)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>28 628</b>	<b>47 321</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(216 419)</b>	<b>(42 403)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>660 281</b>	<b>289 713</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	79	10
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>443 941</b>	<b>247 320</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.03.2010 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>(27 806)</b>	<b>(2 543)</b>	<b>374 229</b>	<b>303 782</b>	<b>1 395 305</b>	<b>228 180</b>	<b>1 623 485</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>(27 806)</b>	<b>(2 543)</b>	<b>374 229</b>	<b>303 782</b>	<b>1 395 305</b>	<b>228 180</b>	<b>1 623 485</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 31.03.2010 roku</b>										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	321	-	<b>321</b>	189	<b>510</b>
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	-	-	-	(610)	-	7 469	1 364	<b>8 223</b>	(7 359)	<b>864</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	-	-	-	<b>(610)</b>	-	<b>7 790</b>	<b>1 364</b>	<b>8 544</b>	<b>(7 170)</b>	<b>1 374</b>
<b>Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku</b>	-	-	-	-	-	-	<b>17 768</b>	<b>17 768</b>	<b>(332)</b>	<b>17 436</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>										
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	29 924	-	-	-	<b>29 924</b>	-	<b>29 924</b>
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych (korekta KM)	-	-	-	(8 939)	-	-	-	<b>(8 939)</b>	8 939	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	858	-	-	<b>858</b>	-	<b>858</b>
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą należne udziałowcom mniejszościowym	-	-	-	-	(552)	-	-	<b>(552)</b>	552	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	(6 028)	-	-	-	<b>(6 028)</b>	-	<b>(6 028)</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>14 957</b>	<b>306</b>	-	<b>17 768</b>	<b>33 031</b>	<b>9 159</b>	<b>42 190</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.03.2010 roku</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>(13 459)</b>	<b>(2 237)</b>	<b>382 019</b>	<b>322 914</b>	<b>1 436 880</b>	<b>230 169</b>	<b>1 667 049</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.03.2009 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>13 430</b>	-	<b>551 178</b>	<b>(102 264)</b>	<b>820</b>	<b>274 778</b>	<b>190 193</b>	<b>928 135</b>	<b>185 483</b>	<b>1 113 618</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 430</b>	-	<b>551 178</b>	<b>(102 264)</b>	<b>820</b>	<b>274 778</b>	<b>190 193</b>	<b>928 135</b>	<b>185 483</b>	<b>1 113 618</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 31.03.2009 roku</b>										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	-	-	(21 346)	-	<b>(21 346)</b>	21 650	<b>304</b>
Inne korekty	-	-	-	-	-	120	-	<b>120</b>	-	<b>120</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	-	-	-	-	-	<b>(21 226)</b>	-	<b>(21 226)</b>	<b>21 650</b>	<b>424</b>
<b>Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2009 roku</b>	-	-	-	-	-	-	<b>23 244</b>	<b>23 244</b>	<b>(279)</b>	<b>22 965</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>										
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	(108 114)	-	-	-	<b>(108 114)</b>	-	<b>(108 114)</b>
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych (korekta KM)	-	-	-	26 721	-	-	-	<b>26 721</b>	(26 721)	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	681	-	-	<b>681</b>	-	<b>681</b>
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą należne udziałowcom mniejszościowym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	18 965	-	-	-	<b>18 965</b>	-	<b>18 965</b>
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>(62 428)</b>	<b>681</b>	-	<b>23 244</b>	<b>(38 503)</b>	<b>(27 000)</b>	<b>(65 503)</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.03.2009 roku</b>	<b>13 430</b>	-	<b>551 178</b>	<b>(164 692)</b>	<b>1 501</b>	<b>253 552</b>	<b>213 437</b>	<b>868 406</b>	<b>180 133</b>	<b>1 048 539</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.12.2009 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>13 430</b>	-	<b>551 178</b>	<b>(102 264)</b>	<b>820</b>	<b>274 778</b>	<b>190 193</b>	<b>928 135</b>	<b>185 483</b>	<b>1 113 618</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	1 279	(1 910)	(631)	(16 913)	(17 544)
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 430</b>	-	<b>551 178</b>	<b>(102 264)</b>	<b>820</b>	<b>276 057</b>	<b>188 283</b>	<b>927 504</b>	<b>168 570</b>	<b>1 096 074</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 31.12.2009 roku</b>										
Emisja akcji	865	-	182 170	-	-	-	-	183 035	-	183 035
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	1 279	-	1 279	759	2 038
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	(1 139)	-	(6891)	2 035	(5 995)	38 753	32 758
Inne korekty	-	-	-	-	-	5 933	4	5 937	(7 947)	(2 010)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	90 676	(97 165)	(6 489)	-	(6 489)
<b>Razem transakcje z właścicielami</b>	<b>865</b>	-	<b>182 170</b>	<b>(1 139)</b>	-	<b>90 997</b>	<b>(95 126)</b>	<b>177 767</b>	<b>31 565</b>	<b>209 332</b>
<b>Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>		-			-		<b>210 625</b>	<b>210 625</b>	<b>11 415</b>	<b>222 040</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>										
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	7 503	-	7 503	-	7 503
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	120 429	-	-	-	120 429	-	120 429
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych (korekta KM)	-	-	-	(21 208)	-	-	-	(21 208)	21 208	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(10 131)	-	-	(10 131)	-	(10 131)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą należne udziałowcom mniejszościowym	-	-	-	-	4 577	-	-	4 577	(4 577)	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	(23 624)	2 191	(328)	-	(21 761)	-	(21 761)
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>75 597</b>	<b>(3 363)</b>	<b>7 175</b>	<b>210 625</b>	<b>290 034</b>	<b>28 046</b>	<b>318 080</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>(27 806)</b>	<b>(2 543)</b>	<b>374 229</b>	<b>303 782</b>	<b>1 395 305</b>	<b>228 181</b>	<b>1 623 486</b>

## **2 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU**

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

#### **2.1.1. Spółka dominująca**

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PBG (dalej zwana „Grupą Kapitałową”), jest PBG SA (dalej zwana „Spółką dominującą”). Spółka dominująca Grupy Kapitałowej, została utworzona w dniu 2 stycznia 2004 roku na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 1 grudnia 2003 roku. Spółka prowadzi działalność na terytorium całego kraju na podstawie przepisów Kodeksu Spółek handlowych. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000184508. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 631048917. Akcje Spółki dominującej są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ulicy Skórzewskiej 35 w Wysogotowie k/Poznania, 62-081 Przeźmierowo. Siedziba Spółki dominującej jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową. W dniu 1 października 2009 roku zostało zarejestrowane Przedstawicielstwo Spółki PBG SA na Ukrainie. Celem działalności przedstawicielstwa jest badanie rynku Ukrainy, nawiązywanie kontaktów z firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących.

#### **Skład organów Spółki dominującej PBG SA**

##### **Zarząd Spółki:**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 marca 2010 roku wchodził:

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

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

##### **Rada Nadzorcza Spółki:**

W skład Rady Nadzorczej Spółki PBG SA na dzień 31 marca 2010 roku wchodził:

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

W dniu 21 kwietnia 2010 roku na mocy Uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PBG SA, skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. Na dzień przekazania sprawozdania finansowego, w skład Rady Nadzorczej PBG SA wchodzi:

- Maciej Bednarkiewicz
- Małgorzata Wiśniewska
- Dariusz Sarnowski
- Adam Strzelecki
- Marcin Wierzbicki

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

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12 Z).

Grupa Kapitałowa PBG zajmuje się realizacją obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynieryjnego i przemysłowego, budową oczyszczalni ścieków oraz spalarni odpadów, wykonywaniem instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych i gazowych, handlem materiałami i urządzeniami w branży gazowniczej, naftowej i wodno-kanalizacyjnej, budownictwem infrastrukturalnym oraz mieszkaniowym.

### **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 pierwszym kwartale 2010 roku miały miejsce zmiany w Grupie Kapitałowej PBG, które zostały zaprezentowane poniżej.

#### **Nabycie akcji Energomontaż Południe SA - zakończenie transakcji**

W związku z rejestracją w dniu 17 lutego 2010 roku przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie SA oznaczonych kodem ISIN: PLENMPD00018 akcji serii E Energomontaż Południe SA, Spółka PBG SA skutecznie nabyła prawa z 17.743.002 akcji serii E firmy Energomontaż Południe SA, które stanowią 25% w kapitale zakładowym oraz uprawniają do wykonywania 17.743.002 głosów, stanowiący 25% + 1 głos w ogólnej liczbie głosów.

#### **Podwyższenie kapitału zakładowego przez Spółkę zależną PBG Dom Sp. z o.o.**

W dniu 17 lutego 2010 roku, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki PBG Dom Sp. z o.o. uchwałą nr 1 podwyższyło kapitał zakładowy Spółki z 12.357.200,00 PLN do kwoty 55.000.000,00 PLN, tj. o kwotę 42.642.800,00 PLN poprzez utworzenie nowych 426.428 udziałów o wartości nominalnej 100,00 (sto) złotych każdy. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd 29 marca 2010 roku.

Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zostały pokryte wkładem pieniężnym i objęte przez dotychczasowego wspólnika Spółki – PBG SA. Po

transakcji Spółka dominująca PBG SA posiada – jak przed transakcją – 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Sp. z o.o.

## **ZMIANY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH**

### **Nabycie udziałów w Spółkach zależnych**

W dniu 5 stycznia 2010 roku Spółka zależna PBG Dom Sp. z o.o. dokonała zakupu udziałów w następujących Spółkach:

- 100% udziałów w Spółce PBG Dom Invest III Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania.
- 100% udziałów w Spółce PBG Dom Invest IV Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania.
- 100% udziałów w Spółce PBG Dom Invest V Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania.

Kapitał zakładowy każdej z powyższych Spółek wynosi 5.000,00 PLN i dzieli się na 100 udziałów po 50 PLN każdy. Na jeden udział przypada jeden głos.

Ponadto 5 stycznia 2010 roku Spółka PBG Dom Sp. z o.o. wraz ze Spółką PBG Dom Invest III Sp. z o.o. zawiązały spółkę komandytową: PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k.

PBG Dom Sp. z o.o. stała się wspólnikiem (Komandytariuszem) Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k. wnosząc wkład w wysokości 1.000,00 PLN, stanowiący 50% ogólnego wkładu nowoutworzonej Spółki.

Powyższe Spółki są Spółkami celowymi, zawiązanymi w celu realizacji w przyszłości projektów deweloperskich. Przedmiotem działalności zawiązaných Spółek jest kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, pośrednictwo w wynajmie nieruchomości, zarządzanie nieruchomościami.

### **Zmiana nazwy Spółki zależnej od PBG Dom Sp. z o.o.**

W dniu 03 marca 2010 roku została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zmiana nazwy Spółki: z PBG Dom Management I Sp. z o.o., na Quadro House Sp. z o.o. Zmiana nazwy Spółki związana jest z realizacją projektu deweloperskiego.

**Spółki zależne w Grupie Kapitałowej PBG na dzień 31.03.2010 roku**

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Aprivia SA (1)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Betpol SA (2)	ul. Fordońska 168a, 85-766 Bydgoszcz POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	70,00%	70,00%	70,00%
Dromost Sp. z o.o. (3)	Żabno 4A, 63-112 Brodnica POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	87,40%	87,40%	87,40%
Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno - Drogowych SA (PRID SA) (4)	ul. Poznańska 42, 64-300 Nowy Tomyśl POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%	100,00%
Avatia Sp. z o.o. (5)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Reprodukcja zapisanych nośników informacji PKD 18.20.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	99,80%	99,80%	99,80%

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Brokam Sp. z o.o. (6)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków PKD 08.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Excan Oil and Gas Engineering Ltd (7)	#201,9637-45 Avenue Edmonton AB T6E 5Z8 CANADA	Pośrednictwo w zawieraniu umów, koordynacja prac projektowo-inżynierskich, działalność handlowa	CERTIFICATE OF INCORPORATION Edmonton Alberta	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
GasOil Engineering a.s. (8)	Karpatska, 3256/15 Poprad 05801 SŁOWACJA	Usługi projektowania, nadzór inwestorski	Obchodne Registr Okresneho Sudu Presov	pełna	62,45%	62,45%	62,45%
Hydrobudowa Polska SA (9)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	62,74%	61,61%	62,74%
P.R.G. Metro Sp. z o.o. (10)	ul. Wólczyńska 156 01-919 Warszawa POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa Polska SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Hydrobudowa Polska SA	61,79%	53,27%	61,79%
Hydrobudowa 9 SA (11)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych PKD 41.20.Z Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej PKD 42.91.Z Przygotowanie terenu pod budowę 43.12.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa Polska SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Hydrobudowa Polska SA	62,74%	61,61%	62,74%

**Grupa Kapitałowa PBG**
**QSR1/2010** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Gdyńska Projekt Sp. z o.o. (12)	ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa 9 SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Hydrobudowa Polska SA	62,74%	61,61%	62,74%
Infra SA (13)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych PKD 43.22.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	99,95%	99,95%	99,95%
KWG SA (14)	Aleja Wojska Polskiego 129, 70-490 Szczecin POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy w Szczecinie - XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Metorex Sp. z o.o. (15)	ul. Żwirki i Wigury 17A, 87-100 Toruń POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy w Toruniu - VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	99,56%	99,56%	99,56%
PBG Export Sp. z o.o. (16)	Al. Juliusza Słowackiego 64, 30 – 004 Kraków POLSKA	Produkcja konstrukcji metalowych i ich części PKD 25.11.Z	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	99,95%	-	99,95%
PBG Technologia Sp. z o.o. (dawniej Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o. ) (17)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Produkcja konstrukcji metalowych i ich części PKD 25.11.Z	Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	61,61%	100,00%

**Grupa Kapitałowa PBG**
**QSR1/2010** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
PBG Dom Sp. z o.o. (18)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 41.20 Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. (19)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 41.20 Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	51,00%	51,00%	51,00%
PBG Dom Invest I Sp. z o.o. (dawniej Dawil Sp. z o.o.) (20)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%	100,00%
PBG Dom Invest II Sp. z o.o. (dawniej Budwil Sp. z o.o.) (21)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	51,00%	51,00%	51,00%
PBG Dom Invest III Sp. z o.o. (22)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-

**Grupa Kapitałowa PBG**
**QSR1/2010** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
PBG Dom Invest III Sp. k. Sp. z o.o. (23)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	proporcjonalna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	50,00%	-	-
PBG Dom Invest IV Sp. z o.o. (24)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-
PBG Dom Invest V Sp. z o.o. (25)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-
Górecka Projekt Sp. z o.o. (26)	ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	61,61%	100,00%
Złotowska 51 Sp. z o.o. (dawniej KM Investment Sp. z o.o.) (27)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wykonywanie robót budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 41.20.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	60,00%	-	60,00%

**Grupa Kapitałowa PBG**
**QSR1/2010** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
City Development Sp. z o.o. (28)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	75,00%	-	75,00%
Villa Poznań Sp. z o.o. (29)	ul. Mazowiecka 42, 60-623 Poznań POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	100,00%
Quadro House Sp. z o.o. (dawniej PBG Dom Management I Sp. z o.o.) (30)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	100,00%
Kino Development Sp. z o.o. (31)	ul. Marszałkowska 80, 00-517 Warszawa POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	100,00%
Wschodni Invest Sp. z o.o. (32)	ul. Mazowiecka 41, 60 – 623 Poznań POLSKA	Pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD 64.19.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	-	100,00%

**Grupa Kapitałowa PBG****Qsr1/2010** (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Energopol Ukraina (33)	ul. Kondratiuka 1, 04201 Kijów UKRAINA	Prowadzenie robót budowlano-montażowych	brak informacji	pełna Podmiot zależny Spółki: Wschodni Invest Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	51,00%	-	51,00%
PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna (34)	ul. Kondratiuka 1, 04201 Kijów UKRAINA	Budownictwo budynków i innych budowli, montaż i instalacja konstrukcji prefabrykowanych, montaż konstrukcji metalowych, organizacja budownictwa obiektów nieruchomości w celu sprzedaży i wynajmu; działalność w sferze inżynieringu.	Administracja Państwowa dla Rejonu Obodów w Kijowie	pełna	100,00%	-	100,00%
Energomontaż Południe SA (35)	ul. Mickiewicza 15, 40 - 951 Katowice POLSKA	Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych EKD 4534	Sąd Rejonowy w Katowicach - Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	praw własności	25,00%	-	-

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).

Dotyczy to Spółek należących do Grup Kapitałowych: Hydrobudowa Polska, PBG Dom, Aprivia i Wschodni Invest.

1. Aprivia SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 18 marca 2008 roku - PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Aprivia SA, która jest jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Aprivia - od dnia 08 października 2008 roku.

2. Betpol SA jest podmiotem zależnym Spółki Aprivia SA od dnia 8 października 2008 roku – Spółka Aprivia SA posiada 70% udziału w kapitale Spółki Betpol SA. Spółka PBG SA posiada pośrednio 70% w kapitale Spółki Betpol SA.

3. Dromost Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Aprivia SA od dnia 8 października 2008 roku – Spółka Aprivia SA posiada 87,40 % udziału w kapitale Spółki Dromost Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 87,40% w kapitale Spółki Dromost Sp. z o.o.

4. PRID SA jest podmiotem zależnym Spółki Aprivia SA od dnia 8 października 2008 roku – Spółka Aprivia SA posiada pośrednio 100% udziału w kapitale Spółki PRID SA. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PRID SA.
5. Avatia Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 15 lutego 2008 roku – Spółka PBG SA posiada 99,80% udziału w kapitale Spółki Avatia Sp. z o.o.
6. Brokam Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 16 sierpnia 2007 roku – Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Brokam Sp. z o.o.
7. Excan Oil and Gas Engineering Ltd jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 5 kwietnia 2007 roku – Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Excan Oil and Gas Engineering Ltd.
8. GasOil Engineering a.s. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 12 kwietnia 2007 roku – Spółka PBG SA posiada 62,45% udziału w kapitale Spółki GasOil Engineering a.s.
9. Hydrobudowa Polska SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA i jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Hydrobudowa Polska. Na dzień 31 marca 2009 roku, Spółka PBG SA posiadała 61,61% udziału w kapitale Spółki Hydrobudowa Polska SA, na dzień 31 marca 2010 roku, udział PBG SA w kapitale Spółki Hydrobudowa Polska SA wynosi 62,74%.
10. P.R.G. Metro Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 12 września 2008 roku – na dzień 31 marca 2009 roku Spółka Hydrobudowa Polska SA posiadała 86,46% udziału w kapitale Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o., na dzień 31 marca 2010 roku Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada 98,49% udziału w kapitale Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 61,79% w kapitale Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o.
11. Hydrobudowa 9 SA jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 30 września 2008 roku. Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Hydrobudowa 9 SA. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 62,74% w kapitale Spółki Hydrobudowa 9 SA.
12. Gdyńska Projekt Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa 9 SA od dnia 02 kwietnia 2008 roku – Spółka Hydrobudowa 9 SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 62,74% w kapitale Spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o.
13. Infra SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 19 maja 2005 roku - PBG SA posiada 99,95% udziału w kapitale Spółki Infra SA.
14. KWG SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 30 maja 2006 roku – PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki KWG SA.
15. Metorex Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 13 stycznia 2005 roku – Spółka PBG SA posiada 99,56% udziału w kapitale Spółki Metorex Sp. z o.o.
16. PBG Export Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 2 kwietnia 2009 roku - Spółka PBG SA posiada 99,95% udziału w kapitale Spółki PBG Export Sp. z o.o.
17. PBG Technologia Sp. z o.o. (dawniej Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 2 kwietnia 2009 roku – Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Technologia Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2009 roku PBG Technologia Sp. z o.o. była podmiotem bezpośrednio zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA - Spółka Hydrobudowa Polska posiadała 100% udziału w kapitale PBG Technologia Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada 100% w kapitale Spółki PBG Technologia.
18. PBG Dom Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 12 kwietnia 2007 roku i jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PBG Dom. PBG SA posiada 100,00% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Sp. z o.o.
19. Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. są podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 27 czerwca 2008 roku. Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 51% udziału w kapitale Spółki Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 51% w kapitale Spółki Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.

20. 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. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest I Sp. z o.o.
21. PBG Dom Invest II Sp. z o.o. (dawniej Budwil Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 8 kwietnia 2008 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 51% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest II Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 51% w kapitale Spółki PBG Dom Invest II Sp. z o.o.
22. PBG Dom Invest III Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o.
23. PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 50% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 50% w kapitale Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k.
24. PBG Dom Invest IV Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest IV Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest IV Sp. z o.o.
25. PBG Dom Invest V Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest V Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest V Sp. z o.o.
26. Górecka Projekt Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 25 czerwca 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2009 roku, Spółka Górecka Projekt Sp. z o.o. była podmiotem bezpośrednio zależnym Spółki Hydrobudowa 9 SA należącej do Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska, w której podmiotem dominującym jest Hydrobudowa Polska SA. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka Hydrobudowa 9 SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o.
27. Złotowska 51 Sp. z o.o. (dawniej KM Investment Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 9 kwietnia 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 60% udziału w kapitale Spółki Złotowska 51 Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 60% w kapitale Spółki Złotowska 51 Sp. z o.o.
28. City Development Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 9 czerwca 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 75% udziału w kapitale Spółki City Development Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 75% w kapitale Spółki City Development Sp. z o.o.
29. Villa Poznań Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 3 listopada 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki Villa Poznań Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki Villa Poznań Sp. z o.o.
30. Quadro House Sp. z o.o. (dawniej PBG Dom Management Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 17 listopada 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki Quadro House Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki Quadro House Sp. z o.o.
31. Kino Development Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 27 listopada 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki Kino Development Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki Kino Development Sp. z o.o.
32. Wschodni Invest Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 19 czerwca 2009 roku i jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Wschodni Invest. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Wschodni Invest Sp. z o.o.

33. Energopol Ukraina jest podmiotem zależnym Spółki Wschodni Invest Sp. z o.o. od dnia 19 czerwca 2009 roku – Spółka Wschodni Invest Sp. z o.o. posiada 51% udziału w kapitale Spółki Energopol Ukraina. Na dzień 31 marca 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 51% w kapitale Spółki Energopol Ukraina.

34. PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 28 października 2009 roku. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna.

35. Energomontaż Południe SA jest podmiotem stowarzyszonym Spółki PBG SA od dnia 17 lutego 2010 roku – Spółka PBG SA posiada 25% udziału w kapitale Spółki Energomontaż Południe SA.

### **Konsolidacja Spółek zależnych II stopnia powiązania**

Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada jednostki zależne: P.R.G. Metro Sp. z o.o. oraz Hydrobudowę 9 SA, która posiada swoją jednostkę zależną: Gdyńską Projekt Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2010 roku Hydrobudowa 9 SA nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszystkie Spółki z Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska, konsolidowane są na poziomie ich jednostki dominującej tj. Hydrobudowy Polska SA.

Ponadto Spółka Aprivia SA posiada jednostki zależne: Betpol SA, Dromost SA oraz Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno – Drogowych SA. Na dzień 31 marca 2010 roku konsolidacja tych Spółek odbywa się na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Aprivia.

Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada również jednostki zależne: Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o., PBG Dom Invest I Sp. z o.o., PBG Dom Invest II Sp. z o.o., PBG Dom Invest III Sp. z o.o., PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k., PBG Dom Invest IV Sp. z o.o., PBG Dom Invest V Sp. z o.o., Górecką Projekt Sp. z o.o., Złotowską 51 Sp. z o.o., City Development Sp. z o.o., Villę Poznań Sp. z o.o., Quadro House Sp. z o.o., (dawniej PBG Dom Management Sp. z o.o.), Kino Development Sp. z o.o. i na dzień 31 marca 2010 roku nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Konsolidacja tych Spółek odbywa się na poziomie jednostki dominującej PBG SA.

Spółka Wschodni Invest Sp. z o.o. posiada jednostkę zależną Energopol Ukrainę i na dzień 31 marca 2010 roku nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Konsolidacja tych Spółek odbywa się na poziomie jednostki dominującej PBG SA.

### **Konsolidacja jednostek stowarzyszonych**

Konsolidacja jednostek stowarzyszonych odbywa się metodą praw własności.

Jednostką konsolidowaną metodą praw własności jest Energomontaż Południe SA.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31.03.2010

PBG SA

Hydrobudowa Polska SA  
62,74 %

P.R.G. Metro Sp. z o.o.  
98,49%

Hydrobudowa 9 SA  
100,00%

Gdyńska Projekt Sp. z o.o.  
100,00%

Metorex Sp. z o.o.  
99,56 %

Avatia Sp. z o.o.  
99,80%

KWG SA  
100,00 %

PBG Export Sp. z o.o.  
99,95 %

GasOil Engineering a.s.  
62,45%

Excan Oil and Gas Engineering Ltd.  
100,00 %

Brokam Sp. z o.o.  
100,00 %

Aprivia SA  
100,00%

PBG Technologia Sp. z o.o.  
100,00%

PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna  
100,00%

Infra SA  
99,95%

Wschodni Invest Sp. z o.o.  
100,00 %

Energopol Ukraina  
51,00 %

PBG Dom Sp. z o.o.  
100,00%

Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.  
51,00%

PBG Dom Invest I Sp. z o.o.  
100,00%

PBG Dom Invest II Sp. z o.o.  
51,00%

PBG Dom Invest III Sp. z o.o.  
100,00%

PBG Dom Invest III Sp. z o.o.  
Sp. Komandytowa  
50,00%

PBG Dom Invest IV Sp. z o.o.  
100,00%

PBG Dom Invest V Sp. z o.o.  
100,00%

KINO Development Sp. z o.o.  
100,00%

VILLA Poznań Sp. z o.o.  
100,00%

Quadro House Sp. z o.o.  
100,00%

Złotowska 51 Sp. z o.o.  
60,00%

City Development Sp. z o.o.  
75,00%

Górecka Projekt Sp. z o.o.  
100,00%

Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno-  
Drogowych SA  
100,00 %

Dromost Sp. z o.o.  
87,40 %

Bełpol SA  
70,00%

Energomontaż Południe SA  
25,00%

Jednostki zależne i pośrednio zależne podlegające konsolidacji

Jednostki  
stowarzyszone

## **2.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2010 roku.**

### **2.2.1 Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania**

Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w szczególności w zgodności z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową Grupy Kapitałowej PBG na dzień 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku oraz 31 grudnia 2009 roku, wyniki jej działalności za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku.

Zgodnie z powyższymi zasadami sporządzone zostało również sprawozdanie jednostkowe PBG stanowiące część niniejszego raportu, ponieważ zgodnie z paragrafem 83.1. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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 (sprawozdanie z sytuacji finansowej), rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym (sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym) oraz rachunek przepływów pieniężnych (sprawozdanie z przepływów pieniężnych).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki z Grupy Kapitałowej PBG w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień autoryzacji niniejszego skróconego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

### **2.2.2 Oświadczenie Zarządu**

Zarząd PBG S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy i wynik finansowy.

### **2.2.3 Przyjęte zasady rachunkowości**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej PBG za rok 2009 dostępnym pod adresem:

<http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/skonsolidowany-raport-roczny-2009-r.html>

W stosunku do zasad opublikowanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym Grupa Kapitałowa uwzględniła następujące standardy, zmiany w standardach rachunkowości oraz interpretacje obowiązujące od dnia 1 stycznia 2010 roku,

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza nowe podejście do ustalenia wartości firmy (tzw. podejście podmiotowe), w efekcie którego wartość firmy z przejęcia ustalana jest na moment nabycia kontroli dla całej przejmowanej jednostki, a nie jak dotychczas w proporcji do własności posiadanej przez przejmującego. Tracą moc dotychczasowe zasady dotyczące rozliczania kilkuetapowego nabycia kontroli. Standardy wprowadzają też zmiany w wycenie udziałów niesprawujących kontroli (kapitału mniejszości) oraz w sposobie ujmowania transakcji pomiędzy jednostką dominującą, a mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli (transakcje o charakterze kapitałowym, bez wpływu na rachunek zysków i strat).
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”.
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty Finansowe – Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń” . Zmiany dostarczają wyjaśnień, co może być uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany oraz wskazówek do oceny efektywności zabezpieczenia.
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – wewnątrzgrupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych. Zmiany precyzują sposób ujmowania programów płatności akcjami przeznaczonych dla wielu jednostek Grupy Kapitałowej.
- KIMS 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” zatwierdzone w Unii Europejskiej w dniu 22 lipca 2009 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie.
- KIMSF 17 „Przekazanie właścicielom aktywów innych niż środki pieniężne”,
- Ulepszenia w MSSF – zbiór zmian do MSSF, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później.

Za wyjątkiem zaktualizowanego MSSF 3 oraz zaktualizowanego MSR 27, przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Znowelizowany MSSF 3 wprowadza nowe podejście do ustalenia wartości firmy (tzw. podejście podmiotowe), w efekcie którego wartość firmy z przejęcia ustalana jest na moment nabycia kontroli dla całej przejmowanej jednostki, a nie jak dotychczas w proporcji do własności posiadanej przez przejmującego. Tracą moc dotychczasowe zasady dotyczące rozliczania kilkuetapowego nabycia kontroli. Standardy wprowadzają też zmiany w wycenie udziałów niesprawujących kontroli (kapitału mniejszości) oraz w sposobie ujmowania transakcji pomiędzy jednostką dominującą, a mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli (transakcje o charakterze kapitałowym, bez wpływu na rachunek zysków i strat). Zmodyfikowany standard wymaga również wyceny wynagrodzenia z tytułu przejęcia w wartości godziwej na dzień przejęcia. Dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych. MSSF 3 dopuszcza tylko wyjątkowe zmiany wyceny pierwotnego ujęcia rozliczenia połączenia i to wyłącznie wynikające z uzyskania dodatkowych informacji dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia. Wszelkie inne zmiany ujmowane są w wyniku finansowym. Znowelizowany standard wprowadza także obowiązek ujmowania kosztów związanych z nabyciem, w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Zastosowanie powyższych zmian do standardu nie miało wpływu na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku.

Zmodyfikowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” określa, iż zmiany w udziałach jednostki dominującej w spółce zależnej, niepowodujące utraty kontroli, rozliczane są w kapitale własnym jako transakcje z właścicielami pełniącymi funkcje właścicielskie. Przy takich transakcjach nie ujmuje się wyniku finansowego ani nie dokonuje przeszacowania wartości firmy. Wszelkie różnice między zmianą udziałów niesprawujących kontroli a wartością godziwą wypłaconego lub otrzymanego wynagrodzenia ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym i przypisywane właścicielom jednostki dominującej. Standard określa czynności księgowe, jakie powinna zastosować jednostka dominująca w przypadku utraty kontroli nad spółką zależną. Zastosowanie powyższych zmian do standardu nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku.

Zaktualizowane standardy mają zastosowanie prospektywne dla transakcji połączenia jednostek, dla których data transakcji to dzień 1 stycznia 2010 roku lub później.

Następujące standardy i interpretacje, w wersji opublikowanej przez IASB ale jeszcze nie zatwierdzone przez Unię Europejską:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” . Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych.

Nowy standard obowiązuje dla sprawozdań za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Komisję Europejską,

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Rada rozpoczęła proces zastępowania MSR 39 nowym standardem dotyczącym instrumentów finansowych. Ma to na celu uproszczenie zasad odnoszących się do instrumentów finansowych. Cały proces zastąpienia dotychczasowego standardu został podzielony na trzy etapy. Standard będzie obowiązywał dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku.
- KIMSF 14 „Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2011 roku lub później. Nie została jednak do tej pory zatwierdzona przez Komisję Europejską.
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”. Nowa interpretacja dotyczy regulowania zobowiązań finansowych własnymi instrumentami kapitałowymi jednostki. Dokument przewiduje, że jednostka, która wyemitowała instrumenty kapitałowe w celu uregulowania zobowiązania powinna ująć nowe udziały lub akcje w wartości godziwej tych akcji. Różnicę między wartością udziałów/akcji a wartością bilansową zobowiązania należy ująć w wyniku finansowym. Nowa interpretacja obowiązuje dla sprawozdań rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Nie została jednak do tej pory zatwierdzona przez Komisję Europejską.
- MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”. Zmiana polega na zwolnieniu spółek, których pierwszym raportowanym zgodnie z MSSF okresem byłby 2010 rok, z obowiązku ujawniania danych porównywalnych o wartości godziwej instrumentów finansowych w zakresie wymaganym przez MSSF 7. Zmiana obowiązuje dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 1 lipca 2010 roku lub później.

W ocenie Grupy powyższe regulacje nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### Projekty zmian oraz projekty nowych standardów opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Rada opublikowała projekt drugiego z trzech dokumentów, które mają zastąpić dotychczasowy MSR 39. Dotyczy on zamortyzowanego kosztu i utraty wartości. Projekt standardu zawiera także propozycje, w jaki sposób można w praktyce uprościć stosowanie wymogów standardu.
- MSSF 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” – Według projektu standardu kwota zobowiązania powinna być wyznaczona jako wartość bieżąca zasobów koniecznych do wypełnienia obowiązku. Skutki upływu czasu, które należy uwzględnić w wycenie na kolejne dni bilansowe, powinny być ujmowane jako odsetki (koszty finansowe).

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

Zarząd Spółki dominującej na bieżąco monitoruje nowe standardy i interpretacje i na bieżąco analizuje ich wpływ na sprawozdania finansowe.

### 2.3 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekt błędów, które miały wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy.

a) Grupa Kapitałowa PBG zmieniła zasady prezentacji należności oraz zobowiązań wynikających z wyceny pochodnych instrumentów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Ze względu na istotność pozycji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi będących instrumentami zabezpieczającymi wyodrębniono dodatkowe pozycje:

- Należności długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych
- Należności krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych
- Zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych
- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych

b) Grupa Kapitałowa PBG dokonała przemieszczenia wartości rezerwy na świadczenia urlopowe z pozycji: Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (bierne) do pozycji: Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.

Ponadto w wyniku zmiany obowiązujących przepisów dokonano zmiany nazewnictwa:

- dotychczasowa pozycja: Niepodzielony wynik finansowy po zmianie brzmi: Zyski zatrzymane;
- dotychczasowa pozycja: Udziały mniejszości po zmianie brzmi: Udziały niesprawujące kontroli.

Uwzględniając powyższe zmiany, przekształcone zostały dane porównywalne co prezentuje poniższa tabela.

Wyszczególnienie	było	jest po zmianie prezentacji
	31.03.2009	31.03.2009
<b>Aktywa</b>		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	58 407	38 002
Należności długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	-	20 405
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	104 871	102 938
Należności krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	-	1 933
<b>Pasywa</b>		
Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych i leasingu finansowego	216 871	208 919
Zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	-	7 332
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	14 580	15 200

Wyszczególnienie c.d.	było	jest po zmianie prezentacji
	31.03.2009	31.03.2009
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych i leasingu finansowego	345 400	11 345
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	-	331 861
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	55 208	57 402
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	851	6 074
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 294	2 071

## 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, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

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

- aktywa i pasywa każdego prezentowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (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 I kwartał 2010 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : 3,9669 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 I kwartał 2009 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP

na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : 4,5994 zł;

- aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31 marca 2010 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień tj. 31 marca 2010 roku, tj. : 3,8622 zł;

- aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31 marca 2009 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO na ten dzień tj. 31 marca 2009 roku, tj. : 4,7013 zł;

- aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31 grudnia 2009 roku obliczono przyjmując średni kurs EUR na ten dzień tj. 31 grudnia 2009 roku, tj. : 4,1082 zł.

## 2.5 Wybrane dodatkowe noty objaśniające

### 2.5.1 Przychody ze sprzedaży

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.03.2009
gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	91 252	91 535
woda	127 878	152 992
budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	220 977	70 288
drogi	12 903	24 357
inne	16 014	9 966
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>469 024</b>	<b>349 138</b>

Zaprezentowane w tabeli 2.5.1 wartości skorygowano o wyłączenia konsolidacyjne.

### 2.5.2 Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.03.2009
Amortyzacja	11 588	11 720
Zużycie materiałów i energii	76 348	69 911
Usługi obce	288 009	158 608
Podatki i opłaty	5 471	3 252
Wynagrodzenia	44 688	43 437
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 940	9 635
Pozostałe koszty rodzajowe	6 904	6 639
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>442 948</b>	<b>303 202</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów w toku, rozliczeń międzyokresowych	(747)	10 896
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(24 811)	(27 527)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług</b>	<b>417 390</b>	<b>286 571</b>

## 2.5.3 Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.03.2009
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	5
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	14 244	8 683
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	4	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	186	-
Otrzymane kary i odszkodowania	1 717	575
Dotacje otrzymane	256	306
Przychody z tytułu najmu, dzierżawy	1 144	812
Inne przychody	841	17
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>18 392</b>	<b>10 398</b>

## 2.5.4 Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.03.2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(59)	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	(4 051)	(5 027)
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(8)	-
Utworzenie rezerw	-	-
Zapłacone kary i odszkodowania	(14 436)	(1 981)
Przekazane darowizny	(117)	(547)
Inne koszty	(1 050)	(834)
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>(19 721)</b>	<b>(8 389)</b>

## 2.5.5 Przychody finansowe

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.03.2009
<b>a) Odsetki</b>	<b>13 186</b>	<b>4 809</b>
- z tytułu udzielonych pożyczek	5 420	1 300
- bankowe	3 402	2 706
- z tytułu obligacji	569	288
- inne	3 795	515
<b>b) Pozostałe</b>	<b>2 844</b>	<b>1 168</b>
- dodatnie różnice kursowe	-	-
- dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	-	-
- z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	-	-
- prowizje za poręczenia	107	-
- przychody transakcji rynku finansowego	2 732	1 106
- inne	5	62
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>16 030</b>	<b>5 977</b>

## 2.5.6 Koszty finansowe

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 31.03.2010	za okres od 01.01 do 31.03.2009
<b>a) Odsetki, prowizje bankowe</b>	<b>(16 382)</b>	<b>(11 838)</b>
- z tytułu otrzymanych pożyczek	(292)	(11)
- odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych	(5 351)	(8 920)
- z tytułu obligacji	(9 988)	(1 411)
- inne	(751)	(1 496)
<b>b) Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>(747)</b>	<b>(3 653)</b>
- ujemne różnice kursowe	(418)	(2 292)
- dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	(7)	(621)
- odpis na pożyczkę i odsetki	-	-
- koszty transakcji rynku finansowego	-	-
- inne	(322)	(740)
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>(17 129)</b>	<b>(15 491)</b>

## 2.6 Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji. Zastosowanie MSSF 8 nie wpłynęło na zmianę podejścia w zakresie wyodrębniania segmentów w porównaniu z ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej.

W Grupie Kapitałowej PBG ustalono segment operacyjny jako podstawowy wzór sprawozdawczy. Wyróżnia się cztery główne segmenty, w ramach których Grupa prowadzi swoją działalność operacyjną:

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

W ramach poszczególnych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

- **Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa to:**
  - instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego
  - instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG
  - stacje separacji i magazynowania LPG, C5+
  - stacje magazynowania i odparowania LNG
  - podziemne magazyny gazu
  - instalacje odsiarczania
  - instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego
  - zbiorniki ropy naftowej
  - systemy przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym:
    - stacje redukcyjno-pomiarowe i pomiarowo-rozliczeniowe, mieszalnie, węzły rozdzielcze, tłocznie itp.
  - magazyny paliw
- **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
- **Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe to:**
  - budownictwo ogólne
  - infrastruktura przemysłowa
  - budowa stadionów
  - budowa spalarni odpadów

- **Drogi to:**

- budowa dróg

Ponadto, Grupa Kapitałowa PBG wyróżnia dodatkowy segment działalności nazwany „inne”, w którym ujmuje między innymi przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz pozostałe usługi, które nie kwalifikują się do usług rozróżnianych w ramach pięciu głównych segmentów.

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 operacyjnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

## SEGMENTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2010 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty				Inne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	woda	budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	drogi		
Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku						
Przychody ogółem	91 252	127 878	220 977	12 903	16 014	469 024
Sprzedaż na zewnątrz	91 252	127 878	220 977	12 903	16 014	469 024
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-
Koszty ogółem	(73 855)	(118 349)	(199 446)	(15 823)	(12 891)	(420 364)
Wynik segmentu	17 397	9 529	21 531	(2 920)	3 123	48 660
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	(24 811)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	(1 329)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	1 404
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	23 924
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	16 030
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	(17 129)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	-
Zyski/straty z inwestycji	x	x	x	x	x	-
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	22 825
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	(5 389)
Zysk netto	x	x	x	x	x	17 436

## SEGMENTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01. DO 31.03.2009 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty				Inne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	woda	budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	drogi		
Wyniki finansowe segmentów branżowych za okres od 01.01 do 31.03.2009 roku						
Przychody ogółem	91 535	152 992	70 288	24 357	9 966	349 138
Sprzedaż na zewnątrz	91 535	152 992	70 288	24 357	9 966	349 138
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-
Koszty ogółem	(75 352)	(118 807)	(62 705)	(23 638)	(8 327)	(288 829)
Wynik segmentu	16 183	34 185	7 582	719	1 640	60 309
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	(27 527)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	2 009
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	34 791
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	5 977
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	(15 491)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	-
Zyski/straty z inwestycji	x	x	x	x	x	-
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	25 277
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	(2 312)
Zysk netto	x	x	x	x	x	22 965

## **2.7 Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w I kwartale 2010 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Grupa Kapitałowa PBG osiągnęła w I kwartale 2010 roku kwotę 469.024 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, realizując zysk brutto ze sprzedaży 48.660 tys. zł.

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

- a. kontrakt pod nazwą „Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą”, podpisany pomiędzy Narodowym Centrum Sportu, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 67.737 tys. zł;
- b. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaszeniem trybun I, II i III”, podpisany pomiędzy EURO Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 55.405 tys. zł;
- c. kontrakt pod nazwą „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka – Etap I”, podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie, a Hydrobudową 9 SA – zrealizowane przychody: 36.145 tys. zł;
- d. 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 – zrealizowane przychody: 26.745 tys. zł;
- e. kontrakt pod nazwą „Budowa Tłoczni Gazu Goleniów”, podpisany pomiędzy Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System SA z siedzibą w Warszawie, a PBG SA – zrealizowane przychody: 25.217 tys. zł;
- f. kontrakt pod nazwą „Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów w Trzebanii gmina Osieczna”, podpisany pomiędzy Miejskim Zakładem Oczyszczania w Trzebanii, a Hydrobudową 9 SA – zrealizowane przychody: 24.291 tys. zł;
- g. kontrakt pod nazwą „Budowa Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy”, podpisany pomiędzy Gminą Miasta Gdańska, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 22.230 tys. zł;
- h. 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, a PBG SA – zrealizowane przychody: 21.956 tys. zł;
- i. kontrakt pod nazwą „Budowa Kopalni i Zakładu Przeróbczego Kruszywa – melafiru w Tłumaczowie wraz z systemem załadunku i transportu oraz budową bocznicy kolejowej”, podpisany pomiędzy Strateq Capital Sp. z o.o., a PBG SA – zrealizowane przychody: 17.499 tys. zł;

- j. kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej PMG Wierzchowice”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 16.883 tys. zł;
- k. 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 SA – zrealizowane przychody: 14.770 tys. zł;

**Wykaz najważniejszych zdarzeń dotyczących istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PBG w I kwartale 2010 roku, o których Spółka dominująca Grupy informowała w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem.**

Do najważniejszych wydarzeń w I kwartale 2010 roku możemy zaliczyć:

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

##### **Nabycie akcji Energomontaż Południe SA - zakończenie transakcji**

W związku z rejestracją w dniu 17 lutego 2010 roku przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie SA oznaczonych kodem ISIN: PLENMPD00018 akcji serii E Energomontaż Południe SA, Spółka PBG SA skutecznie nabyła prawa z 17.743.002 akcji serii E firmy Energomontaż Południe SA, które stanowią 25% w kapitale zakładowym oraz uprawniają do wykonywania 17.743.002 głosów, stanowiący 25% + 1 głos w ogólnej liczbie głosów.

#### **UMOWY INWESTYCYJNE**

##### **Zawarcie znaczących umów podwykonawczych związanych z budową Stadionu Narodowego w Warszawie**

W dniu 07 stycznia 2010 roku Spółka zależna - Hydrobudowa Polska SA, wspólnie z Alpine Construction Polska Sp. z o.o. zawarły dwie znaczące umowy podwykonawcze wraz z aneksami, dotyczące budowy Stadionu Narodowego w Warszawie.

Przedmiotem pierwszej umowy zleconej Spółkom: Elektrobudowa SA, Qumak – Sekom SA oraz Przedsiębiorstwo „AGAT” SA („Podwykonawca”) jest kompleksowe wykonanie robót elektroenergetycznych, słaboprądowych i BMS. Wartość zleconych prac uwzględniających umowę oraz aneks ustalono na kwotę 91.000.000,00 PLN netto.

Przedmiotem drugiej umowy zleconej przez Hydrobudowę Polska SA oraz Alpine Construction Polska Sp. z o.o. Spółce Imtech Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Podwykonawca”) jest wykonanie kanalizacji sanitarnej oraz sieci zewnętrznych. Wartość zleconych prac uwzględniających umowę oraz aneks ustalono na kwotę 118.000.000,00 PLN netto.

**Zawarcie umowy „Przebudowa drogi krajowej nr 1 (Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko)”.**

W dniu 26 stycznia 2010 roku Spółka zależna Aprivia SA jako Lider Konsorcjum firm: Aprivia SA, Hydrobudowa Polska SA, Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno – Drogowych SA, HUSAR Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. zawarła umowę, której stroną jest Gmina Miasto Włocławek. Przedmiotem Umowy jest wykonanie zadania inwestycyjnego pod nazwą: „Przebudowa drogi krajowej nr 1 (Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko)”. Wartość zleconych prac wynikających z umowy ustalono na kwotę 32.360.121,06 PLN (netto).

Termin zakończenia umowy określono na dzień: 30.06.2011 roku.

**Zawarcie umowy istotnej: „Budowa pod klucz Tłoczni Jarosław II dla zadania inwestycyjnego pn. Modernizacja Tłoczni Jarosław”.**

W dniu 02 marca 2010 roku Control Process SA jako Lider Konsorcjum firm: Control Process SA, PBG SA i GasOil engineering a.s. zawarł umowę, której stroną jest Spółka Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System SA. Przedmiotem Umowy jest wykonanie zadania inwestycyjnego (realizacja Inwestycji) pod nazwą „Budowa pod klucz Tłoczni Jarosław II dla zadania inwestycyjnego pn. Modernizacja Tłoczni Jarosław”.

Prace nad realizacją zadania rozpoczną się w ciągu 14 dni od zawarcia umowy i potrwać 18 miesięcy. Zdolność przesyłowa nowej Tłoczni Gazu Jarosław II wyniesie 300.000 m<sup>3</sup>/h.

Strony ustaliły, że obowiązującą formą wynagrodzenia dla Konsorcjum za należycie wykonaną Inwestycję jest wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie: 117.700.000,00 PLN (netto) (słownie: sto siedemnaście milionów siedemset tysięcy). Udział PBG SA w wynagrodzeniu wyniesie ok. 50%.

Zarząd PBG SA uznał umowę za istotną, ze względu na potencjał rynku oraz fakt, że realizowany obiekt będzie pełnił ważną funkcję węzła przesyłowego w istniejącym i projektowanym systemie przesyłowym gazu ziemnego w Polsce, który Gaz-System SA planuje rozbudować do 2014 roku o 1.000 km nowych gazociągów.

**2.8 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 2010 spółka PBG SA oraz jej spółki zależne posiadały transakcje zabezpieczające dotyczące aktywów finansowych oraz przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółki z Grupy PBG nie posiadały 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 USD) 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), kosztu własnego sprzedaży oraz zabezpieczenia przyszłej wartości godziwej aktywa finansowego.

Za I kwartał roku 2010 wynik na instrumentach pochodnych (otwartych i zamkniętych, ujętych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat) na dzień 31 marca 2010 roku ukształtował się na poziomie plus 1.574 tys. PLN z czego:

- przychody ze sprzedaży skorygowano w kwocie minus 2.168 tys. PLN (kwota przeniesiona z innych całkowitych dochodów do rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym, korekta in minus przychodów ze sprzedaży),
- kwotą 1.943 tys. PLN zmniejszono koszt własny sprzedaży,
- kwota 1.799 tys. mln PLN została ujęta w przychodach finansowych.

Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Grupa Kapitałowa PBG pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych wyrażonych w EUR (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2010 w kwocie 78.701 tys. EUR (z tego 25.972 tys. EUR w I półroczu 2010 roku) i na rok 2011 i lata kolejne w kwocie 16.853 tys. EUR. Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 3,77 EUR/PLN.

Na podstawie danych otrzymanych z banków wartość godziwa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne wyrażone w EUR na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła minus 15.697 tys. PLN,

Dla części przepływów pieniężnych wyrażonych w CAD (dotyczących kosztu własnego sprzedaży) Grupa Kapitałowa PBG pozostaje zabezpieczona otwartymi pozycjami rynku walutowego na rok 2011 i lata kolejne w kwocie 4.720 tys. CAD. Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 2,21 CAD/PLN.

Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne wyrażone w CAD na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła plus 3.246 tys. PLN.

Dla części przepływów pieniężnych wyrażonych w USD (dotyczących kosztu własnego sprzedaży) Grupa Kapitałowa PBG pozostaje zabezpieczona otwartymi pozycjami rynku walutowego na rok 2010 w kwocie 10.412 tys. USD i na rok 2011 w kwocie 2.058 tys. USD. Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 2,94 USD/PLN.

Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne wyrażone w USD na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła minus 287 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2010 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła minus 10.811 tys. PLN, z czego minus 12.738 tys. PLN dotyczyło wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne, natomiast plus 1.927 tys. PLN dotyczyło wartości godziwej instrumentów zabezpieczających aktywa finansowe. Wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych zmienia się w zależności od zmiany warunków rynkowych i ostateczny wynik na tych transakcjach może znacząco odbiegać od opisanej powyżej wyceny.

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

## **WPŁYW ZABEZPIECZEŃ STOPY PROCENTOWEJ NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ PBG**

W celu zabezpieczenia ryzyka związanego ze zmienną stopą procentową, Jednostka dominująca stosuje instrumenty zabezpieczające typu IRS.

Zgodnie z wymogami umowy na linię kredytową na finansowanie inwestycji kapitałowych Spółka dominująca PBG SA była zobowiązana do ograniczenia ryzyka stopy procentowej. Spełniając wymogi Banku, w dniu 23 lipca 2008 roku Spółka zawarła transakcję typu IRS na 50% wartości kredytu pozostałego do spłaty z terminem zapadalności do 31 grudnia 2013 roku.

Za I kwartał roku 2010 wynik na instrumentach pochodnych zabezpieczających stopę procentową ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 31 marca 2010 roku ukształtował się na poziomie minus 118 tys. PLN z czego:

- kwota 118 tys. PLN zwiększyła koszty finansowe.

### **2.9 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.

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

Zgodnie z Uchwałą Nr 6 i 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PBG SA z dnia 21 kwietnia 2010 roku w sprawie podziału zysku Jednostki dominującej za rok obrotowy 2009 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu dywidendy, na dywidendę dla akcjonariuszy z zysku za rok obrotowy 2009 przeznaczono kwotę 20.013 tys. złotych, co stanowi 1,40 złotych na jedną akcję, dywidendą jest objętych 14.295.000 akcji Spółki.

Dzień dywidendy uchwalono na 12 maja 2010 roku, termin wypłaty dywidendy na dzień 31 maja 2010 roku.

**2.11 Zdarzenia po dniu 31 marca 2010 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**

### **Zwiększenie udziału w kapitale Spółki zależnej – Hydrobudowy Polska SA**

W związku z transakcją pakietową nabycia przez PBG SA 650.507 akcji Hydrobudowa Polska SA po cenie zakupu 3,60 zł za akcję, przeprowadzoną w dniu 12 kwietnia 2010 roku, udział PBG SA w kapitale zakładowym wzrósł do 132.748.692 akcji, które stanowią 63,05% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów. Przed transakcją PBG SA pozostawało właścicielem 132.098.185 akcji Hydrobudowa Polska SA, które stanowiły 62,74% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

## **ZAWARTE UMOWY Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI**

### **Zawarcie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych z TU Allianz Polska SA**

W dniu 08 kwietnia 2010 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego, zawartej w dniu 5 czerwca 2007 roku pomiędzy Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Infra SA oraz Hydrobudowa 9 SA, a TU Allianz Polska SA z siedzibą w Warszawie.

Na podstawie aneksu wydłużony został do dnia 30 czerwca 2010 roku okres, w którym TU Allianz Polska SA wydawać będzie Spółkom gwarancje kontraktowe (przetargowe, należytego wykonania umowy, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki).

Jednocześnie podwyższona została wysokość limitu odnawialnego z kwoty 80 mln zł do kwoty 120 mln zł.

## **INNE**

### **Powołanie nowych Członków Rady Nadzorczej PBG SA**

W związku z upływem kadencji dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej Spółki PBG SA, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 21 kwietnia 2010 roku podjęło uchwałę numer 21 w sprawie ustalenia liczby Członków Rady Nadzorczej, decydując o pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej, w skład której na mocy Uchwały numer 22 wejdą następujące osoby:

- Maciej Bednarkiewicz
- Małgorzata Wiśniewska
- Dariusz Sarnowski
- Adam Strzelecki
- Marcin Wierzbicki.

**Wypłata dywidendy i sprzedaż Spółki zależnej**

W związku z planowaną w II kwartale 2010 roku sprzedażą akcji spółki zależnej INFRA SA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy tej spółki planuje podjąć decyzję o wypłacie dywidendy na rzecz jednostki dominującej. Kwota dywidendy będzie równa wysokości kapitału zapasowego spółki.

**2.12 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 skróconym skonsolidowanym i śródrocznym skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym podtrzymuje swoje stanowisko, że prognoza wyników na rok 2010 zostanie zrealizowana zgodnie z założeniami, a zaprezentowane wyniki kwartalne potwierdzają realizację tych prognoz.

**2.13 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.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.235.054 akcji, w tym: 4.235.054 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A	4 235 054	29,63%	45,70%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.259.078 akcji zwykłych	1 259 078	8,81%	6,79%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1.342.417 akcji zwykłych	1 342 417	9,39%	7,24%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	1.609.618 akcji zwykłych	1 609 618	11,26%	8,68%

**Zmiany w strukturze własności pakietów akcji emitenta w okresie objętym sprawozdaniem kwartalnym**

**Powiadomienie o wzroście zaangażowania w kapitał zakładowy PBG SA**

Dnia 15 kwietnia 2010 roku Zarząd PBG SA otrzymał zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM), o wzroście zaangażowania do poziomu 8,68% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki PBG SA, z siedzibą w Wysogotowie k/Poznań, ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Pioneer FIO) utworzonego przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A (Towarzystwo).

Powyższa zmiana nastąpiła wyłącznie w wyniku przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez Towarzystwo w subfundusze funduszu Pioneer FIO w następujący sposób:

1. Pioneer Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Pieniężny subfundusz funduszu Pioneer FIO;
  2. Pioneer Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji subfundusz funduszu Pioneer FIO;
  3. Pioneer Obligacji Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Obligacji Plus subfundusz funduszu FIO;
  4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Stabilnego Wzrostu subfundusz funduszu FIO;
  5. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Zrównoważony subfundusz funduszu Pioneer FIO;
  6. Pioneer Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Aktywnej Alokacji subfundusz funduszu Pioneer FIO;
  7. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Akcji Polskich subfundusz funduszu Pioneer FIO;
  8. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty został przekształcony w Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego subfundusz funduszu Pioneer FIO.
- Powyższe przekształcenie miało miejsce w dniu 9 kwietnia 2010 roku i z tym dniem Pioneer FIO wstąpił w prawa i obowiązki przekształconych funduszy.

Po zmianie w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 1 609 618 akcji Spółki, co stanowiło 11,26% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 1 609 618 głosów, co stanowiło 8,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Przed zmianą w portfelu Pioneer FIO znajdowało się łącznie 18 978 akcji Spółki, co stanowiło 0,13% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 18 978 głosów, co stanowiło 0,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

## 2.14 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 za 2009 rok, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę dominującą informacjami na dzień 10 maja 2010 roku.

Wyszczególnienie	Ilość akcji		
	Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu – za 2009 rok: 22 marca 2010 roku	Stan na dzień 31.03.2010 roku:	Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 roku: 10 maja 2010 roku
<u>Osoby zarządzające:</u>			
Przemysław Szkudlarczyk	4 500	4 500	4 500
Tomasz Tomczak	3 250	3 250	3 250
Tomasz Woroch	1 778	1 778	1 778
Mariusz Łożyński	3 553	3 553	3 553
<u>Osoby nadzorujące:</u>			
Maciej Bednarkiewicz	-	-	X
Jacek Kseń	250	250	X
Wiesław Lindner	-	-	X
Dariusz Sarnowski	-	-	X
Adam Strzelecki	-	-	X
<b>W dniu 21 kwietnia 2010 roku nastąpiła zmiana składu Rady Nadzorczej</b>			
<u>Osoby nadzorujące:</u>			
Maciej Bednarkiewicz	X	X	-
Dariusz Sarnowski	X	X	-
Adam Strzelecki	X	X	-
Marcin Wierzbicki	X	X	-
Małgorzata Wiśniewska	X	X	3 279

## 2.15 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.

## **2.16 Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi**

### **2.16.1 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 pierwszego kwartału 2010 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.

### **2.16.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi niekonsolidowanymi.**

Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane są na normalnych zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

## **NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH NIEKONSOLIDOWANYCH**

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
Jednostki zależnej	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	152 236	166 787	144 675
<b>Razem</b>	<b>152 236</b>	<b>166 787</b>	<b>144 675</b>

## **ZOBOWIĄZANIA OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH NIEKONSOLIDOWANYCH**

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
Jednostki zależnej	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	36 747	36 310	37 440
<b>Razem</b>	<b>36 747</b>	<b>36 310</b>	<b>37 440</b>

**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH NIEKONSOLIDOWANYCH**

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.03.2009
<b>Sprzedaż do:</b>		
Pozostałych podmiotów powiązanych	16 917	33
<b>Razem</b>	<b>16 917</b>	<b>33</b>

**ZAKUP OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH NIEKONSOLIDOWANYCH**

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.03.2009
<b>Zakup od:</b>		
Pozostałych podmiotów powiązanych	29 328	3 081
<b>Razem</b>	<b>29 328</b>	<b>3 081</b>

**POŻYCZKI UDZIELONE PODMIOTOM POWIĄZANYM NIEKONSOLIDOWANYM**

Wyszczególnienie	31.03.2010		31.03.2009	
	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo
<b>Pożyczki udzielone:</b>				
Pozostałym podmiotom powiązanym	58 580	97 099	-	20 651
<b>Razem</b>	<b>58 580</b>	<b>97 099</b>	<b>-</b>	<b>20 651</b>

**POŻYCZKI OTRZYMANE OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH NIEKONSOLIDOWANYCH**

Wyszczególnienie	31.03.2010		31.03.2009	
	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo	Otrzymane w okresie	Skumulowane saldo
<b>Pożyczki otrzymane od:</b>				
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	3 303	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>3 303</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**2.17 Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie trzech miesięcy 2010 roku Grupa Kapitałowa PBG nie emitowała ani nie dokonywała wykupu dłużnych papierów wartościowych poza Grupę Kapitałową.

**WYKUP PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG**

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące wykupu papierów wartościowych przez Spółki – w ramach Grupy Kapitałowej PBG w I kwartale 2010 roku.

Wyszczególnienie	obligacje serii pB
Emitent	Hydrobudowa 9 SA
Obligotariusz	Hydrobudowa Polska SA
Data emisji	2008-08-01
Ostateczna data wykupu	2010-03-31
Wartość nominalna obligacji (w tys. zł) na 01.01.2010 roku	10 000
Kwota wykupu w I kwartale 2010 roku (z odsetkami)	11 468
Kwota pozostała do wykupu na 31.03.2010 roku	-
Warunki oprocentowania	8,83% p.a.

**2.18 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 objętym raportem Jednostka dominująca lub Spółka od niej zależna nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

**2.19 Zobowiązania i należności warunkowe**

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
<b>Wobec jednostek powiązanych wyłączonych z konsolidacji:</b>			
Poręczenie spłaty pożyczki i kredytu	1 300	-	1 600
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych	29 015	25 575	16 228
<b>Jednostki powiązane wyłączone z konsolidacji razem</b>	<b>30 315</b>	<b>25575</b>	<b>17 828</b>
<b>Wobec pozostałych jednostek:</b>			
Poręczenie spłaty pożyczki i kredytu	34 500	40 700	34 675
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych	1 220	-	-
Poręczenie gwarancji kontraktowych	2 054	8 650	5 120
Poręczenie obecnych i przyszłych umów leasingowych	379	-	401
Gwarancje należytego wykonania kontraktu	610 358	691 457	657 591
Gwarancje właściwego usunięcia wad i usterek	83 104	30 060	71 825
Gwarancje wadialne	63 181	36 475	50 097
Gwarancje zapłaty zobowiązań handlowych	11 736	12 121	12 999
Gwarancje zwrotu zaliczki	144 069	209 423	176 832
Gwarancje kwot zatrzymanych	2 745	2 422	2 919
<b>Pozostałe jednostki razem</b>	<b>953 346</b>	<b>1 031 308</b>	<b>1 012 459</b>
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>983 661</b>	<b>1 056 883</b>	<b>1 030 287</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 powiązanych kapitałowo (podlegających konsolidacji), 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.

**2.20 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 pierwszym kwartale 2010 roku, poza wymienionymi w komentarzu do raportu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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

Emitent w okresie drugiego kwartału 2010 roku będzie prowadził dalsze prace budowlane w ramach zawartych kontraktów, spośród których do najistotniejszych zaliczyć można:

- a. Kontrakt pod nazwą „Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie w raz z infrastruktura towarzyszącą”, podpisany pomiędzy Narodowym Centrum Sportu, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 106.784 tys. zł;
- b. 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, a PBG SA – planowane przychody: 66.309 tys. zł;
- c. 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: 55.754 tys. zł;
- d. kontrakt pod nazwą „Budowa Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy”, podpisany pomiędzy Gminą Miasta Gdańska, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 50.257 tys. zł;
- e. Kontrakt pod nazwą „ Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka – Etap I”, podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie, a Hydrobudową 9 SA – planowane przychody: 49.436 tys. zł;
- f. kontrakt pod nazwą „ Budowa Kopalni i Zakładu Przeróbczego Kruszywa – melafiru w Tłumaczowie wraz z systemem załadunku i transportu oraz budową bocznicy

- kolejowej", podpisany pomiędzy Strateq Capital Sp. z o.o., a PBG SA – planowane przychody: 32.154 tys. zł;
- g. kontrakt pod nazwą „Budowa Zakładu Zagospodarowania Odpadów w Trzebanii gmina Osieczna", podpisany pomiędzy Miejskim Zakładem Oczyszczania w Trzebanii, a Hydrobudową 9 SA – planowane przychody: 27.085 tys. zł;
- h. kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej PMG Wierzchowice", podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – planowane przychody: 26.459 tys. zł;
- i. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaszeniem trybun I, II i III", podpisany pomiędzy EURO Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 24.678 tys. zł;
- j. kontrakt pod nazwą „Modernizacja Stacji Wodociągowej SW-4 Czyżkowo w Bydgoszczy", podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacji w Bydgoszczy a Hydrobudową 9 SA – planowane przychody: 24.484 tys. zł;
- k. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa Oczyszczalni FORDON w Bydgoszczy część I", podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacjami w Bydgoszczy Sp. z o.o., a Hydrobudową 9 SA – planowane przychody: 22.582 tys. zł;
- l. kontrakt pod nazwą „Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze", podpisany pomiędzy Maxer SA w upadłości a PBG SA – planowane przychody: 13.407 tys. zł.

### 3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PBG SA ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU

#### WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
	PLN			EUR		
<b>Bilans</b>						
Aktywa	2 110 944	1 431 661	2 244 718	546 565	304 524	546 399
Zobowiązania długoterminowe	482 552	306 932	491 980	124 942	65 287	119 756
Zobowiązania krótkoterminowe	566 903	360 049	703 429	146 782	76 585	171 226
Kapitał własny	1 061 489	764 680	1 049 309	274 841	162 653	255 418
Kapitał podstawowy	14 295	13 430	14 295	3 701	2 857	3 480
Liczba akcji	14 295 000	13 430 000	14 295 000	14 295 000	13 430 000	14 295 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	14 295 000	13 430 000	13 935 000	14 295 000	13 430 000	13 935 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	14 295 000	13 430 000	13 935 000	14 295 000	13 430 000	13 935 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	74,26	56,94	73,40	19,23	12,11	17,87
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	-	-	-	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu				3,8622	4,7013	4,1082

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.03.2009	od 01.01 do 31.03.2010	od 01.01 do 31.03.2009
	PLN		EUR	
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	110 825	102 383	27 937	22 260
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 792	11 270	3 729	2 450
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 421	14 577	3 887	3 169
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 530	10 812	3 159	2 351
Zysk (strata) netto	12 530	10 812	3 159	2 351
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,88	0,81	0,22	0,18
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,88	0,81	0,22	0,18
Średni kurs PLN / EUR			3,9669	4,5994
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 387	108 640	7 408	23 620
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(220 468)	(84 368)	(55 577)	(18 343)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(13 027)	(33 567)	(3 284)	(7 298)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(204 108)	(9 295)	(51 453)	(2 021)
Średni kurs PLN / EUR			3,9669	4,5994

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>826 916</b>	<b>581 353</b>	<b>685 605</b>
Wartość firmy	8 975	1 606	1 606
Wartości niematerialne	27 373	11 844	28 069
Rzeczowe aktywa trwałe	135 104	148 883	138 779
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	8 175	710	8 175
Inwestycje w jednostkach zależnych	432 598	340 226	389 950
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	64 375	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	134 326	41 785	99 551
Należności długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	3 722	20 405	6 415
Należności długoterminowe	7 049	9 044	7 711
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 219	6 850	5 349
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 284 028</b>	<b>850 308</b>	<b>1 559 113</b>
Zapasy	16 927	34 390	17 297
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	172 469	205 892	149 609
Należności z tytułu dostaw i usług	189 455	237 508	352 511
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 094	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	14 638	17 781	13 863
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	553 913	187 626	473 611
Należności krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	1 591	1 933	13 166
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	325 216	155 648	529 324
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 819	7 436	9 732
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 110 944</b>	<b>1 431 661</b>	<b>2 244 718</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA c.d.

Wyszczególnienie	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 061 489</b>	<b>764 680</b>	<b>1 049 309</b>
Kapitał podstawowy	14 295	13 430	14 295
Akcje / udziały własne	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	733 348	551 178	733 348
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	(209)	(18 986)	141
Pozostałe kapitały	203 246	149 777	203 246
Zyski zatrzymane	110 809	69 281	98 279
- zysk (strata) z lat ubiegłych	98 279	58 469	-
- zysk (strata) netto bieżącego roku	12 530	10 812	98 279
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 049 455</b>	<b>666 981</b>	<b>1 195 409</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>482 552</b>	<b>306 932</b>	<b>491 980</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	72 618	81 311	80 885

Wyszczególnienie c.d.	na dzień 31.03.2010	na dzień 31.03.2009	na dzień 31.12.2009
Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych i leasingu finansowego	376 379	202 298	376 597
Zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	667	1 002	553
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18 430	4 084	19 201
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	764	5 723	1 035
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	271	303	271
Pozostałe rezerwy długoterminowe	6 290	4 412	6 118
Dotacje rządowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 133	7 799	7 320
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>566 903</b>	<b>360 049</b>	<b>703 429</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	113 869	60 589	104 858
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych i leasingu finansowego	127 611	5 103	133 705
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	394	21 790	236
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	246 039	249 671	371 340
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	53 813	13 145	41 801
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 193	-	17 789
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	20 536	7 999	28 918
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	186	230	186
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 380	369	3 598
Dotacje rządowe	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	882	1 153	998
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 110 944</b>	<b>1 431 661</b>	<b>2 244 718</b>

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
<i>Działalność kontynuowana</i>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>110 825</b>	<b>102 383</b>
- od jednostek powiązanych	6 518	1 637
Przychody ze sprzedaży produktów	-	1 260
Przychody ze sprzedaży usług	108 473	99 932
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 352	1 191
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(90 810)</b>	<b>(82 294)</b>
- od jednostek powiązanych	(13 702)	(48 526)
Koszt sprzedanych produktów	-	(980)
Koszt sprzedanych usług	(88 458)	(80 183)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(2 352)	(1 131)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>20 015</b>	<b>20 089</b>
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 147)	(9 643)
Pozostałe przychody operacyjne	1 283	1 169
Pozostałe koszty operacyjne	(359)	(345)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-

Wyszczególnienie c.d.	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>14 792</b>	<b>11 270</b>
Przychody finansowe	14 551	6 269
Koszty finansowe	(13 922)	(2 962)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>15 421</b>	<b>14 577</b>
Podatek dochodowy	(2 891)	(3 765)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>12 530</b>	<b>10 812</b>
<i>Działalność zaniechana</i>		
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>12 530</b>	<b>10 812</b>

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

Wyszczególnienie	za okres 01.01.2010 - 31.03.2010	za okres 01.01.2009 - 31.03.2009
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 530	10 812
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	13 430 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	13 430 000
<i>z działalności kontynuowanej</i>		
- podstawowy	0,88	0,81
- rozwodniony	0,88	0,81
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>		
- podstawowy	0,88	0,81
- rozwodniony	0,88	0,81

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>12 530</b>	<b>10 812</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Przeszacowanie środków trwałych	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	(140)	(5 980)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(292)	(2 871)
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	82	1 517
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu razem:	(350)	(7 334)
<b>Całkowite dochody</b>	<b>12 180</b>	<b>3 478</b>

## KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH PBG SA ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2010 ROKU

## I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE PBG SA W PIERWSZYM KWARTALE 2010 ROKU

W pierwszym kwartale 2010 roku, pomimo niesprzyjających warunków pogodowych, spółce PBG udało się zwiększyć przychody ze sprzedaży i poprawić osiągane rentowności praktycznie na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat w porównaniu do wyników wypracowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

**1.1 W pierwszym kwartale 2010 roku spółka PBG wypracowała blisko 111 mln zł przychodów ze sprzedaży, osiągając zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 20 mln zł.** W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 8%, a zysk brutto ze sprzedaży zanotował praktycznie **taką samą wartość. Zysk operacyjny** ukształtował się na poziomie **14,8 mln zł**, natomiast **zysk netto** wyniósł **12,5 mln zł**. W porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku wyniki te stanowią odpowiednio **31-procentowy wzrost zysku operacyjnego** oraz **16-procentowy wzrost zysku netto**.

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

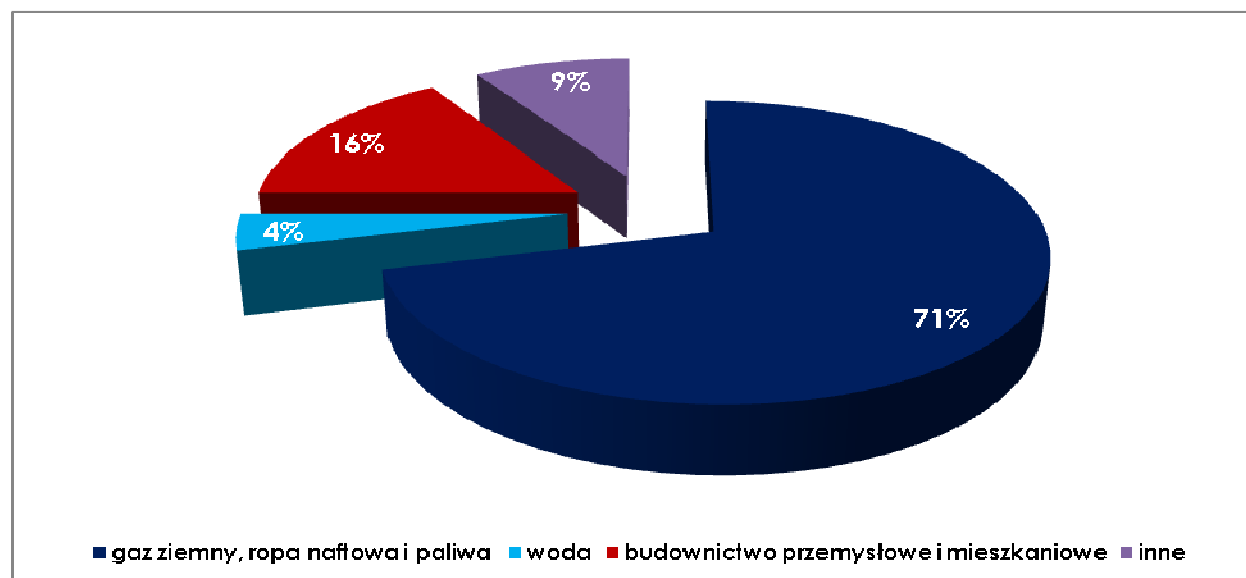
- 1) kontrakt pod nazwą „**Budowa Tłoczni Gazu Goleniów**”, podpisany pomiędzy Operatorem Gazociągów Przesyłowych Gaz-System SA z siedzibą w Warszawie a PBG SA – zrealizowane przychody: **25,2 mln zł**;
- 2) kontrakt pod nazwą „Zaprojektowanie i budowa pod klucz kompletnego systemu **Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziemnego Lubiatów-Międzychód-Grotów** w ramach inwestycji pn. „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: **21,9 mln zł**;
- 3) kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej **PMG Wierzchowice**”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: **16,9 mln zł**;
- 4) kontrakt pod nazwą „**Budowa Kopalni i Zakładu Przeróbczego Kruszywa – melafiru w Tłumaczuwie** wraz z systemem załadunku i transportu oraz budową bocznicy kolejowej”, podpisany pomiędzy Strateg Capital Sp. z o.o., a PBG SA – zrealizowane przychody: **17,5 mln zł**.

## II. KOMENTARZ DO PRZYCHODÓW I KOSZTÓW

## 2.1 Przychody ze sprzedaży

W pierwszym kwartale 2010 roku **przychody ze sprzedaży** spółki PBG wyniosły blisko **111 mln zł** i w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego ich **wzrost wyniósł 8%**. Największy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem odnotował **segment gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw**, który stanowił ponad **71%** wartości przychodów. Drugim co do wielkości segmentem był **segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego**. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł **16%**. **Segment inne** uplasował się na trzecim miejscu pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży i stanowił **9%**. **Segment woda** stanowił zaś tylko **4%** wartości przychodów spółki PBG.

## UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY ZA I KWARTAŁ 2010



## 2.2 Koszt własny sprzedaży

W pierwszym kwartale 2010 roku **koszt własny sprzedaży wyniósł blisko 91 mln zł i wzrósł o 10%** w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost **udziału** omawianych **kosztów zmiennych** w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość w pierwszym kwartale 2010 roku stanowiła **81,9%** przychodów, co jest wartością o **1,5% większą** od tej uzyskanej na koniec pierwszego kwartału 2009 roku.

## 2.3 Koszty ogólnego zarządu

**Koszty ogólnego zarządu** na koniec pierwszego kwartału 2010 roku **wyniosły 6,1 mln zł** i były aż o **3,5 mln zł niższe** w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (co stanowi spadek o 36%). **Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży** zmniejszył się znacząco w omawianym okresie, tj. o 3,8% i wyniósł **5,6%**. Tak istotny spadek kosztów ogólnego zarządu związany jest przede wszystkim z przejściem pracowników ze spółki PBG do spółki PBG Technologia, co nastąpiło w czerwcu ubiegłego roku (około 45 osób) oraz z oddelegowaniem części pracowników do realizacji największych kontraktów i ujęcia w związku z tym kosztów z nimi związanych w kosztach własnych sprzedaży (tj. kosztach zmiennych kontraktu).

## 2.4 Pozostałe przychody operacyjne

W pierwszym kwartale 2010 roku **pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1,3 mln zł**, z czego największe z nich to przychody z tytułu najmu i dzierżawy w kwocie 753 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość pozostałych przychodów operacyjnych **wzrosła o 10%**.

## 2.5 Pozostałe koszty operacyjne

**Pozostałe koszty operacyjne** na koniec pierwszego kwartału 2010 roku **wyniosły 359 tys. zł** i były o 4% **wyższe** od ich wartości z analogicznego okresu 2009 roku. Na koszty te składają się głównie: odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń, kary i grzywny oraz darowizny.

## 2.6 Przychody finansowe

**Przychody finansowe** w pierwszym kwartale 2010 roku **wyniosły 14,5 mln zł** i **odnotowały 132% wzrost** w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki z tytułu udzielonych pożyczek. Jest to wartość 8,4 mln zł. Ponadto odsetki bankowe w kwocie 3,4 mln zł oraz przychody transakcji z rynku finansowego w kwocie 2,6 mln zł.

## 2.7 Koszty finansowe

W pierwszym kwartale 2010 roku **koszty finansowe wyniosły 13,9 mln zł** i jest to kwota aż **o 370% wyższa** od ich wartości na koniec analogicznego okresu 2009 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez PBG SA w 2007 i 2009 roku – jest to kwota 9,4 mln zł. Ponadto znaczącą wartość odnotowały również odsetki i prowizje od kredytów bankowych – jest to kwota 2,5 mln zł oraz ujemne różnice walutowe w kwocie 1,8 mln zł.

# III. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH

## 3.1 Pozycje wynikowe Rachunku Zysków i Strat

W pierwszym kwartale 2010 roku wypracowany przez Spółkę **zysk netto osiągnął poziom 12,5 mln zł**, co w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec pierwszego kwartału 2009 roku stanowi **16-procentowy wzrost**. W wynikach finansowych **za pierwszy kwartał 2010 roku utrzymana została tendencja wzrostowa praktycznie na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: zysk brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego nie zmienił się, natomiast zysk operacyjny odnotował aż 31-procentowy wzrost**.

## 3.2 EBITDA

W pierwszym kwartale 2010 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych wyniosły razem 6,6 mln zł w porównaniu z 6,3 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Koszty amortyzacji w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosły 3,3 mln zł w porównaniu do 4,3 mln zł w analogicznym okresie rok ubiegłego.

**Wynik EBITDA** (EBIT plus amortyzacja) **na koniec pierwszego kwartału 2010 roku wyniósł 18,1 mln zł** i był o **ponad 2,5 mln zł wyższy** od jego wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego, co stanowi **wzrost o 16%**.

## 3.3 Wskaźniki rentowności

**Na koniec pierwszego kwartału 2010 roku** dynamika przychodów ze sprzedaży wyniosła 108% i była niższa od dynamiki kosztów własnych sprzedaży, która wyniosła 110%. Niższa dynamika przychodów w porównaniu do dynamiki kosztów negatywnie wpłynęła na kształtowanie się marży na poziomie brutto ze sprzedaży, która w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowała spadek o 1,5% do wartości **18,1%**. Należy zaznaczyć jednak, że rentowność brutto ze sprzedaży nadal zostaje utrzymana na bardzo wysokim poziomie. Pozostałe wskaźniki rentowności w wynikach finansowych Spółki za I kwartał 2010 roku odnotowują wzrosty: **rentowność operacyjna** wzrosła o 2,3% i wyniosła **13,3%**, **rentowność netto** wzrosła natomiast o 0,7% i wyniosła **11,3%**. Polepszenie marż operacyjnej i netto jest z pewnością związane z

tak znaczącym spadkiem kosztów ogólnego zarządu. Rok do roku było to aż 36%, co przełożyło się na wartość na poziomie 3,5 mln zł.

#### Wskaźniki rentowności osiągnięte przez PBG SA w omawianym okresie finansowym

Wskaźniki rentowności	I kwartał 2010	I kwartał 2009
Rentowność brutto ze sprzedaży <sup>1</sup>	18,1%	19,6%
Rentowność operacyjna <sup>2</sup>	13,3%	11,0%
Rentowność netto <sup>3</sup>	11,3%	10,6%

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

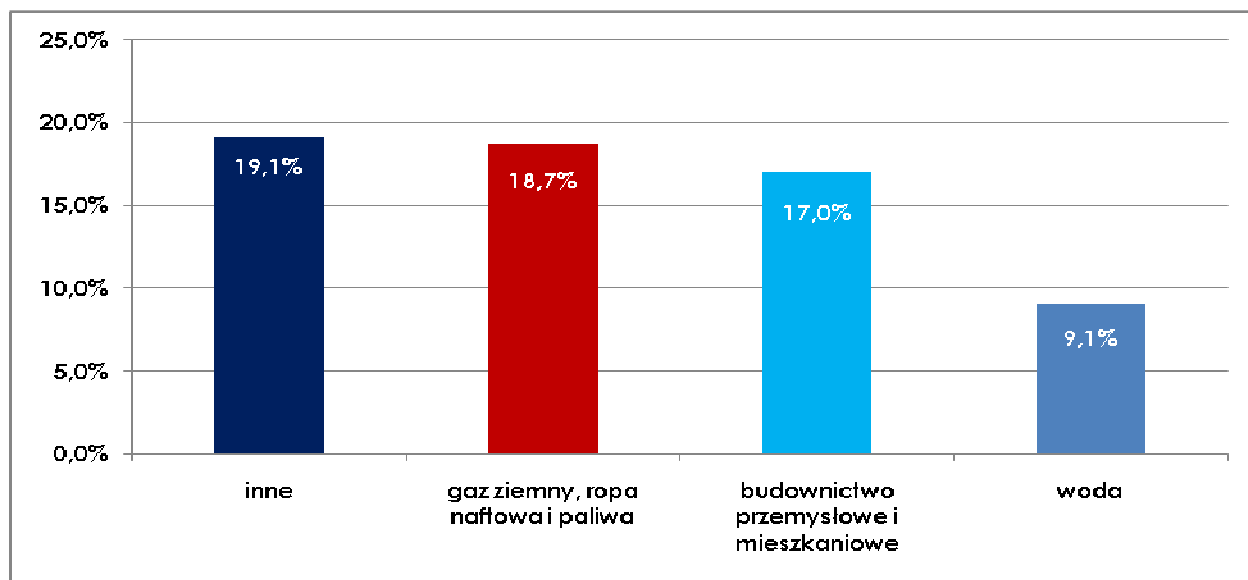
<sup>2</sup> zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży\*100

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

#### 3.4 Marża brutto ze sprzedaży w podziale na segmenty

Najwyższe marże w pierwszym kwartale bieżącego roku udało się uzyskać Spółce z realizacji kontraktów z **segmentu inne**. Średnia marża brutto ze sprzedaży z tego segmentu wyniosła w omawianym okresie **19,1%**. Drugim pod względem zyskowności okazał się **segment gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw**, gdzie średnia marża brutto z kontraktów wyniosła **18,7 %**. Trzecim pod względem wysokości osiągniętych marż jest **segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego** z marżą brutto na poziomie **17,0%**. W **segmencie wody** marża brutto ukształtowała się na zdecydowanie niższym poziomie i wyniosła średnio **9,1%**. Segment ten stanowił jednak tylko 4% w przychodach ze sprzedaży, które Spółka wypracowała w pierwszym kwartale bieżącego roku.

#### MARŻA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI ZA I KWARTAŁ 2010



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>15 421</b>	<b>14 577</b>
<b>Korekty:</b>	<b>18 503</b>	<b>(5 963)</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 104	870
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	2 188	3 391
Zysk/ strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	24	19
Zysk/ strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (przeznaczonych do obrotu)	16 999	136
Zyski /straty z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
Zyski/ straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej	(1 982)	(8 717)
Udział w zyskach /stratach jednostek stowarzyszonych	-	-
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty odsetek	12 131	2 819
Otrzymane odsetki	(11 961)	(4 481)
Otrzymane dywidendy	-	-
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>33 924</b>	<b>8 614</b>
Zmiana stanu zapasów	371	(1 767)
Zmiana stanu należności	140 082	(6 802)
Zmiana stanu zobowiązań	(122 363)	114 075
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(1 306)	(294)
Inne korekty	(1 645)	1 079
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>49 063</b>	<b>114 905</b>
Zapłacone odsetki	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	(19 676)	(6 265)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>29 387</b>	<b>108 640</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(276)	(2 118)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(6 351)	(4 225)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	275	160
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(33 736)	(2 874)
Wpływy z wykupu aktywów finansowych	-	5 149
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne)	(107 022)	(15 208)
Pożyczki udzielone	(94 503)	(65 730)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	51 321	86
Otrzymane odsetki	98	392
Otrzymane dywidendy	-	-
Inne wpływy	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	(30 274)	-
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(220 468)</b>	<b>(84 368)</b>
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		

Wyszczególnienie c.d.	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Spłaty dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Spłaty odsetek od dłużnych papierów wartościowych	(14 468)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	41 010	49 690
Spłaty kredytów i pożyczek	(40 269)	(81 823)
Spłaty odsetek od kredytów i pożyczek	(2 549)	(2 024)
Wpływy z tytułu odsetek od lokat	3 442	846
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(193)	(186)
Inne wpływy/wydatki	-	(70)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(13 027)</b>	<b>(33 567)</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(204 108)</b>	<b>(9 295)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>529 324</b>	<b>164 943</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>325 216</b>	<b>155 648</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.03.2010 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>141</b>	<b>203 246</b>	<b>98 279</b>	<b>1 049 309</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>141</b>	<b>203 246</b>	<b>98 279</b>	<b>1 049 309</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 - 31.03.2010 roku</b>							
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2010 roku	-	-	-	-	-	12 530	12 530
<b>Inne całkowite dochody:</b>							
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	(432)	-	-	(432)
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	82	-	-	82
Razem całkowite dochody	-	-	-	(350)	-	12 530	12 180
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.03.2010 roku</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>(209)</b>	<b>203 246</b>	<b>110 809</b>	<b>1 061 489</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.03.2009 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>13 430</b>	-	<b>551 178</b>	<b>(11 652)</b>	<b>149 777</b>	<b>58 469</b>	<b>761 202</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 430</b>	-	<b>551 178</b>	<b>(11 652)</b>	<b>149 777</b>	<b>58 469</b>	<b>761 202</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 - 31.03.2009 roku</b>							
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2009 roku	-	-	-	-	-	10 812	10 812
<b>Inne całkowite dochody:</b>	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	(8 851)	-	-	(8 851)
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	1 517	-	-	1 517
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>(7 334)</b>	-	<b>10 812</b>	<b>3 478</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.03.2009 roku</b>	<b>13 430</b>	-	<b>551 178</b>	<b>(18 986)</b>	<b>149 777</b>	<b>69 281</b>	<b>764 680</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.12.2009 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>13 430</b>	-	<b>551 178</b>	<b>(11 651)</b>	<b>149 776</b>	<b>58 469</b>	<b>761 202</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo po zmianach</b>	<b>13 430</b>	-	<b>551 178</b>	<b>(11 651)</b>	<b>149 776</b>	<b>58 469</b>	<b>761 202</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku</b>							
Emisja akcji	865	-	182 170	-	-	-	183 035
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	53 470	(58 469)	(4 999)
Razem transakcje z właścicielami	865	-	182 170	-	53 470	(58 469)	178 036
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	-	-	98 279	98 279
<b>Inne całkowite dochody:</b>							
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	14 760	-	-	14 760
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	(2 968)	-	-	(2 968)
<b>Razem całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>11 792</b>	-	<b>98 279</b>	<b>110 071</b>
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>14 295</b>	-	<b>733 348</b>	<b>141</b>	<b>203 246</b>	<b>98 279</b>	<b>1 049 309</b>

## WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	78 309	61 804
woda	4 639	22 650
budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	17 915	14 391
drogi	-	-
inne	9 962	3 538
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>110 825</b>	<b>102 383</b>

## KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
Amortyzacja	3 292	4 261
Zużycie materiałów i energii	2 796	10 734
Usługi obce	78 824	69 577
Podatki i opłaty	331	424
Wynagrodzenia	6 491	7 323
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 491	1 753
Pozostałe koszty rodzajowe	3 094	3 303
<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>96 319</b>	<b>97 375</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów w toku, rozliczeń międzyokresowych	(1 714)	(6 569)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	-	-
Koszty sprzedaży	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 147)	(9 643)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług</b>	<b>88 458</b>	<b>81 163</b>

## POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	19
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odwroćenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	25	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych	-	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	21	11
Otrzymane kary i odszkodowania	106	82
Dotacje otrzymane	220	256
Przychody z tytułu najmu, dzierżawy	753	472
Inne przychody	158	329
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>1 283</b>	<b>1 169</b>

## POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	24	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości firmy	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	-	-
Utworzenie rezerw	-	-
Zapłacone kary i odszkodowania	89	46
Przekazane darowizny	106	82
Inne koszty	140	217
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>359</b>	<b>345</b>

## PRZYCHODY FINANSOWE

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
<b>a) Odsetki</b>	<b>11 961</b>	<b>4 481</b>
- z tytułu udzielonych pożyczek	8 388	1 251
- bankowe	3 442	1 843
- z tytułu obligacji	100	1 331
- inne	31	56
<b>b) Pozostałe</b>	<b>2 590</b>	<b>1 788</b>
- dodatnie różnice kursowe	-	1 788
- dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	-	-
- z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	-	-
- prowizje za poręczenia	-	-
- przychody transakcji rynku finansowego	2 590	-
- inne	-	-
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>14 551</b>	<b>6 269</b>

## KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	I kwartał 01.01.2010 - 31.03.2010	I kwartał 01.01.2009 - 31.03.2009
<b>a) Odsetki, prowizje bankowe</b>	<b>12 131</b>	<b>2 962</b>
- z tytułu otrzymanych pożyczek	82	-
- odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych	2 471	2 151
- z tytułu obligacji	9 419	778
- inne	159	33
<b>b) Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>1 791</b>	<b>-</b>
- ujemne różnice kursowe	1 782	-
- dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	-	-
- odpis na pożyczkę i odsetki	-	-
- koszty transakcji rynku finansowego	-	-
- inne	9	-
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>13 922</b>	<b>2 962</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 .....

**Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania**

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

Wysogotowo, 10 maja 2010 roku