



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PBG SA Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG**

za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I: RAPORT O ŁADZIE KORPORACYJNYM.....	5
I. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ SPÓŁKĘ PBG SA	5
II. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	23
III. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE.....	23
IV. ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPOŁECZNA PBG SA.....	24
ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKU I KONTROLI.....	27
I. RYZYKO I ZAGROŻENIA	27
II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	34
III. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	42
IV. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	44
ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PBG	46
I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG	46
II. STRATEGIA I MODEL BIZNESOWY	47
III. PROFIL DZIAŁALNOŚCI.....	56
IV. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU	57
V. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W RAMACH ROZRÓŻNIANYCH SEGMENTÓW	59
VI. PERSPEKTYWY RYNKU	69
VII. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG	97
VIII. POSIADANE ODDZIAŁY	99
ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG W 2010 ROKU.....	100
I. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH	100
II. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG	102
III. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH	109
IV. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	113
V. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	114
VI. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	115
VII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	115
VIII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	116
IX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	116
X. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	116
XI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	116
ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE.....	117
I. KONWERSJA AKCJI IMIENNYCH SERII A.....	117
II. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	117
III. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI	119
IV. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG SA	120
V. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	122
VI. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE.....	122
VII. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIE PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	122
VIII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG SA ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU.....	122
IX. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI.....	122
X. RELACJE INWESTORSKIE.....	122
ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY	126
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG	126
II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW	133
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU	134
IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	139
V. DŁUG NETTO	140
VI. ANALIZA KAPITAŁU OBROTOWEGO NETTO (KON)	140
VII. INWESTYCJE	141
VIII. KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY PBG ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU	142
IX. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	145
X. PROGNOZA SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2011 ROK	145
XI. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI	146
XII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	146
SPIS TABEL I RYSUNKÓW:	148
TABELE:	148
RYSUNKI:	150
DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG SA.....	151

ROZDZIAŁ I: RAPORT O ŁADZIE KORPORACYJNYM

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

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

<http://www.pbg-sa.pl/pub/uploaddocs/oswiadczenie-o-stosowaniu-zasad-ladu-korporacyjnego-za-rok-2010.pdf>

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez PBG SA

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

2. Odstępnie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd PBG SA oświadcza, że w 2010 roku Spółka przestrzegała obowiązujących zasad ładu korporacyjnego, zawartych w rozdziałach II-IV dokumentu „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”. Ponadto Spółka stosuje rekomendacje z rozdziału I w/w dokumentu, poza następującymi zaleceniami:

1. rekomendacja I pkt 1: Spółka w 2010 roku nie zastosowała się do rekomendacji w zakresie transmisji on-line obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet ze względu na niedoskonałość infrastruktury informatycznej. Spółka upublicznia zarejestrowany przebieg obrad walnego zgromadzenia na swojej stronie internetowej. Spółka nie wyklucza prowadzenia transmisji on-line w przyszłości.

2. rekomendacja I pkt 5: Spółka w 2010 roku nie zastosowała się do rekomendacji w zakresie dotyczącym ustalenia zasad polityki wynagrodzeń w stosunku do organów zarządzających i nadzorczych. W Spółce zasady wynagradzania Rady Nadzorczej określone zostały uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, wartość wynagrodzenia uzależniona jest od indywidualnych obowiązków oraz obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym Członkom Rady. Wynagrodzenie Członków Zarządu określone jest uchwałą Rady Nadzorczej. Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od indywidualnych obowiązków oraz obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym Członkom Zarządu.

3. rekomendacja I pkt 9: Spółka jako kryterium wyboru Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu kieruje się kwalifikacjami osoby powołanej do pełnienia powierzonych funkcji: doświadczeniem, profesjonalizmem oraz kompetencjami kandydata. Decyzję w kwestii wyboru osób zarządzających oraz Członków Rady Nadzorczej pod względem płci pozostawia w rękach uprawnionych organów Spółki. W dniu 21 kwietnia 2010 została powołana Rada Nadzorcza V kadencji, w której skład, z funkcją Wiceprzewodniczącej Rady weszła Pani Małgorzata Wiśniewska.

3. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale II Raport o ryzyku i kontroli, na stronie 45.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale V Akcje i Akcjonariusze, na stronie 118.

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

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale V Akcje i Akcjonariusze, na stronie 123.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywanie prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale V Akcje i Akcjonariusze, na stronie 123.

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

Zarząd PBG SA

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

Zgodnie z obecnie obowiązującymi postanowieniami Statutu (§ 37) Zarząd PBG SA jest wieloosobowy i składa się z Prezesa Zarządu, od jednego do czterech Wiceprezesów oraz maksymalnie trzech Członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Rada powołuje Prezesa Zarządu a następnie, na jego wniosek pozostałych Wiceprezesów i Członków Zarządu. Członkiem Zarządu może być tylko osoba fizyczna, posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.

Do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj Wiceprezesi Zarządu działający łącznie albo Wiceprezes i Członek Zarządu działający łącznie, albo Wiceprezes z Prokurentem lub Członek Zarządu z Prokurentem. Prezes Zarządu reprezentuje Spółkę samodzielnie. Zarząd może udzielać pełnomocnictw (ogólnych, rodzajowych - do dokonywania czynności określonego rodzaju oraz szczególne - do dokonania poszczegółnej czynności), do działania w imieniu Spółki.

Zarząd może udzielać prokury, do jej ustanowienia wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu.

Do odwołania prokury uprawniony jest każdy z członków Zarządu jednoosobowo.

Zarząd, kierując się interesem Spółki, określa strategię oraz główne cele działania Spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Dbą o przejrzystość i

efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Członkowie Zarządu są powoływani, odwoływani i zawieszani w wykonaniu swoich czynności przez Radę Nadzorczą, na zasadach określonych w KSH oraz Statucie. Propozycje kandydatur przedstawia Prezes Zarządu. Rada Nadzorcza zawiera i rozwiązuje umowy z Członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady umowy podpisuje jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie Członków Zarządu z uwzględnieniem jego motywacyjnego charakteru mającego na celu zapewnienie efektywnego zarządzania Spółką.

Mandat Członka Zarządu wygasa:

- 1) z chwilą odwołania go ze składu Zarządu,
- 2) z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu,
- 3) z chwilą śmierci,
- 4) z chwilą złożenia rezygnacji.

W przypadku rezygnacji z pełnienia funkcji, rezygnacja powinna być doręczona Radzie Nadzorczej, z kopią skierowaną do Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

- 1) zajmować się interesami konkurencyjnymi w stosunku do Spółki,
- 2) uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu,
- 3) brać udziału w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

Członek Zarządu jest obowiązany niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o zaistnieniu okoliczności określonych powyżej. Powinien zachować pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu, jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki. Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania. Członek Zarządu powinien traktować posiadane akcje Spółki jako inwestycję długoterminową.

Wszelkie czynności wykraczające poza zwykły zarząd wymagają uchwały Zarządu. W szczególności uchwały Zarządu wymagają sprawy:

- 1) podejmowanie decyzji dotyczących istotnych projektów inwestycyjnych i sposobów ich finansowania,

- 2) określanie strategicznych planów rozwoju Spółki, definiowanie celów finansowych Spółki,
- 3) określanie struktury organizacyjnej Spółki,
- 4) ustalanie regulaminów i innych wewnętrznych aktów normatywnych Spółki,
- 5) ustalanie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy Członków Zarządu,
- 6) ustalanie założeń polityki kadrowo - płacowej, w tym założeń do planów motywacyjnych.

Za wyjątkiem powyższych spraw, Członkowie Zarządu są odpowiedzialni za samodzielne prowadzenie spraw Spółki co wynika z podziału obowiązków. W przypadku przeszkody w ich wykonywaniu, są zobowiązani niezwłocznie poinformować Zarząd. Prezes Zarządu zdecyduje, który z pozostałych Członków Zarządu będzie wykonywał obowiązki w zastępstwie.

Rada Nadzorcza

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

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

Członkowie Rady mogą być wybierani ponownie. Rada składa się z członków niezależnych, kryteria niezależności wynikają z przepisów prawa lub regulacji zawartych w dokumentach dotyczących spółek publicznych, określających zasady ładu korporacyjnego.

Członek Rady Nadzorczej uważany jest za niezależnego, jeżeli:

- 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego;
- 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego;
- 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.

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

Zgody Rady Nadzorczej wymaga w szczególności:

- 1) nabycie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- 2) tworzenie i likwidowanie oddziałów Spółki w kraju i za granicą,
- 3) przejmowanie odpowiedzialności za cudze zobowiązania (poręczenia, gwarancje, awale wekslowe) przekraczające kwotę stanowiącą wysokość kapitału zakładowego Spółki, z

zastrzeżeniem, iż przejmowanie odpowiedzialności za zobowiązania spółek z grupy kapitałowej Spółki nie wymaga zgody Rady Nadzorczej,

- 4) zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz,
- 5) nabywanie, obejmowanie, zbywanie, rezygnacja z prawa poboru udziałów lub akcji, za wyjątkiem akcji spółek publicznych w ilości nie przekraczającej 1% ogólnej ich liczby,
- 6) wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego,
- 7) dokonywanie przez Spółkę świadczeń z jakiegokolwiek tytułu z wyjątkiem świadczeń wynikających z tytułu stosunku pracy na rzecz członków zarządu Spółki.
- 8) zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką (z wyjątkiem zawierania umów ze spółkami z grupy kapitałowej Spółki), członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi,
- 9) nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.
- 10) wybór biegłego rewidenta,
- 11) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
- 12) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 13) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 14) opiniowanie spraw przedstawionych przez Zarząd.

W celu wykonywania swoich zadań Rada może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku, oraz sprawdzać księgi i dokumenty. Członkowie Rady powinni otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. W sprawach nie cierpiących zwłoki Członkowie Rady Nadzorczej informowani są przez Zarząd w trybie obiegowym (pisemnym). W takim przypadku Prezes lub dwóch Wiceprezesów Zarządu lub Wiceprezes i Członek Zarządu, lub Wiceprezes i Prokurent lub Członek Zarządu i Prokurent przekazują pisemną informację na ręce Przewodniczącego Rady.

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

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

- a) zaistniałym konflikcie interesów ze Spółką. W takim wypadku, ma on obowiązek powstrzymać się od zabierania głosu oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Informacja o zgłoszonym konflikcie interesów powinna zostać umieszczona w protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej,
- b) osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach Członka Rady z określonym akcjonariuszem, zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym, które mogą mieć wpływ na sprawę Spółki.

Przez osobiste powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć I stopień pokrewieństwa lub powinowactwa. Przez faktyczne powiązania, pozostawanie w stałych stosunkach gospodarczych. Przez organizacyjne powiązania z akcjonariuszem należy rozumieć powiązania wynikające z zawartych

umów o pracę i o podobnym charakterze. Spółka ma prawo żądać od członka Rady oświadczenia dotyczącego powiązań.

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zmiana statutu Spółki wymaga:

- uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością 3/4 głosów oddanych (art. 415 k.s.h.), w formie aktu notarialnego (uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów (art. 416 k.s.h.),
- wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (art. 430 k.s.h.).

W 2010 roku Statut Spółki uległ zmianie na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 kwietnia 2010 roku.

Zmiany w Statucie Spółki opublikowane zostały w raporcie bieżącym nr 18/2010 (raport dostępny jest pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/18-2010-uchwaly-podjete-przez-zwyczajne-walne-zgromadzenie-akcjonariuszy-pbg-s-a-w-dniu-21-kwietnia-2010-r.html>)

i dotyczyły następujących kwestii:

➤ **Wcześniejsze brzmienie § 20 ust. 5 Statutu:**

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd ilekroć uzna to za wskazane, albo z wnioskiem takim wystąpią Rada Nadzorcza, lub akcjonariusze przedstawiający przynajmniej jedna dziesiątą część kapitału zakładowego.”

➤ **Brzmienie § 20 ust. 5 Statutu od 21 kwietnia 2010 roku:**

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce i wówczas akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.”

➤ **Wcześniejsze brzmienie § 20 ust. 6 Statutu:**

„Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego wniosku o jego zwołanie, zwoła je z innym porządkiem obrad niż zawarty we wniosku, lub też oznaczy datę odbycia Walnego Zgromadzenia na dzień przypadający po upływie dwóch miesięcy od dnia otrzymania wniosku o zwołanie, uprawnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej.”

➤ **Brzmienie § 20 ust. 6 Statutu od 21 kwietnia 2010 roku:**

„Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.”

➤ **Z dniem 21 kwietnia 2010 roku skreślono § 20 ust. 7 o treści:**

„Jeżeli stosownie do postanowień ust. 6 zwołane zostaną dwa Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd a drugie przez Radę Nadzorczą) wówczas oba winny się odbyć. Jeżeli jednak porządek obrad obydwu Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, określony przez organy, które je zwołały, jest identyczny, wówczas winno się odbyć tylko to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na dzień wcześniejszy, a w przypadku zwołania obrad na ten sam dzień to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, którego obrady mają się rozpocząć o wcześniejszej godzinie.”

➤ **Wcześniejsze brzmienie § 22 ust. 2 Statutu:**

„Wnioski o umieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad Walnego Zgromadzenia, Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze składają Zarządowi na piśmie pod rygorem nieważności.”

➤ **Brzmienie § 22 ust. 2 Statutu od 21 kwietnia 2010 roku:**

„Akcjonariusze mają prawo do zgłaszania zmian do porządku obrad Walnego Zgromadzenia oraz projektów uchwał na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych.”

➤ **Z dniem 21 kwietnia 2010 roku skreślono § 22 ust. 3 Statutu o treści:**

„Zarząd umieści na porządku obrad Walnego Zgromadzenia każdy wniosek zgłoszony Zarządowi na piśmie, co najmniej na miesiąc przed dniem odbycia Zgromadzenia, przez Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż dziesiątą część kapitału zakładowego.”

➤ **Wcześniejsze brzmienie § 27 ust. 3 Statutu:**

„Spółka dopuszcza udział akcjonariuszy w Walnych Zgromadzeniach zwołanych na dzień po 3 sierpnia 2009r., przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

➤ **Brzmienie § 27 ust. 3 Statutu od 21 kwietnia 2010 roku:**

„Spółka dopuszcza udział akcjonariuszy w Walnych Zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Jednakże każdorazowo decyzję o zastosowaniu tych środków oraz zasadach komunikacji elektronicznej w toku Walnego Zgromadzenia podejmuje Zarząd.”

➤ **Wcześniejsze brzmienie § 29 ust. 9 Statutu:**

„Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, to jest osoby, z których każda spełnia następujące przesłanki:

- a) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego;
- b) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego
- c) nie jest akcjonariuszem dysponującym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- d) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;

- e) nie jest wstępny, zstępny, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających."

➤ **Brzmienie § 29 ust. 9 Statutu od 21 kwietnia 2010 roku:**

„Rada Nadzorcza powinna obejmować swoim składem członków niezależnych, których liczba oraz kryteria niezależności wynikają z odpowiednich przepisów prawa lub regulacji zawartych w dokumentach dotyczących spółek publicznych, określających zasady ładu korporacyjnego."

➤ **Z dniem 21 kwietnia 2010 roku skreślono § 29 ust. 10, 11, 12, 13 Statutu o treści:**

„10. Warunki wskazane w ustępie poprzedzającym muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu."

„11. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki."

„12. W rozumieniu niniejszego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Zależnym” innego podmiotu („Podmiotu Dominującego”) jeżeli Podmiot Dominujący:

- a) posiada większość głosów w organach innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi, lub
- b) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), lub
- c) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu (Podmiotu Zależnego) jest jednocześnie członkami zarządu lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

13. Za Podmiot Zależny wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki uważa się także podmiot, który jest Podmiotem Zależnym innego podmiotu będącego w stosunku zależności wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki."

9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia

9.1 Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia akcjonariusze, jeżeli złożyli w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i świadectw tych nie odbiorą przed jego ukończeniem. Walne Zgromadzenie jest ważne jeżeli obecni na nim akcjonariusze reprezentują co najmniej połowę kapitału zakładowego. Powinni w nim także uczestniczyć członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Ich nieobecność wymaga wyjaśnienia przedstawianego na Walnym Zgromadzeniu.

Biegły rewident powinien uczestniczyć w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, oraz w tym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, na którym omawiane mają być sprawy finansowe Spółki. W

stosownej części obrad mogą brać udział eksperci oraz goście, w szczególności jeżeli ich udział będzie celowy ze względu na potrzebę przedstawienia uczestnikom opinii w rozważanych sprawach.

Statut Spółki daje możliwość zwoływania walnych zgromadzeń, podczas których akcjonariusze będą mogli oddawać głos w formie elektronicznej. Jednakże każdorazowo decyzję o zastosowaniu tych środków oraz zasadach komunikacji elektronicznej w toku Walnego Zgromadzenia podejmuje Zarząd. Przebiegiem Walnego Zgromadzenia kieruje Przewodniczący zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem. Przewodniczący nie może samodzielnie usuwać spraw z ogłoszonego porządku obrad, zmieniać kolejności poszczególnych jego punktów oraz wprowadzać pod obrady spraw merytorycznych nie objętych porządkiem. Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący. Może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym ekspertom, których głosy nie będą uwzględniane przy ustalaniu listy i liczby mówców. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem, w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu. Przy rozpatrywaniu każdej sprawy, Przewodniczący może wyznaczyć czas, jaki będzie przysługiwał mówcy na wystąpienie oraz replikę. Powyższego ograniczenia można nie stosować wobec członka Zarządu, Rady Nadzorczej i eksperta. O przedłużeniu czasu wystąpienia lub udzieleniu mówcy głosu dodatkowego decyduje Przewodniczący.

Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zadawania pytań Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz biegłemu rewidentowi w sprawach objętych porządkiem obrad, w zakresie aktualnie rozpatrywanej sprawy. Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegły rewident Spółki, są obowiązani do udzielenia odpowiedzi na pytania. Odpowiedzi powinny być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne Spółka wykonuje w sposób zgodny z regulacjami dotyczącymi obrotu instrumentami finansowymi. Bezpośrednio po dyskusji Przewodniczący poddaje wniosek formalny pod głosowanie. Na żądanie uczestnika przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie, na końcu obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa lub Statut wymagają dla powzięcia danej uchwały większości kwalifikowanej.

Dopuszcza się oddawanie głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną używając formularza publikowanego przez Zarząd Spółki na stronie internetowej zgodnie z regulacją odpowiednich przepisów prawa. Głos korespondencyjny uważa się za skutecznie oddany, jeżeli zostanie doręczony Spółce nie później niż w chwili zarządzenia głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Oddanie głosu drogą korespondencyjną wymaga złożenia przez osobę oddającą głos podpisu zgodnego z notarialnie poświadczonym wzorem podpisu przedłożonym Spółce.

9.2 Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 28 Statutu PBG SA uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) podział zysku lub określenie sposobu pokrycia strat,
- 4) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 5) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- 6) emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
- 7) określenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 8) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 9) ustalanie dnia dywidendy,
- 10) utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego.

9.3 Prawa akcjonariuszy wraz ze sposobem ich wykonywania

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia PBG SA:

1. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście, przez pełnomocnika lub innego przedstawiciela. Pełnomocnictwo do działania w imieniu Akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Pozostali przedstawiciele Akcjonariuszy powinni udokumentować swoje prawo do działania w ich imieniu w sposób należyty.

2. Przewodniczącego wybiera się spośród uczestników Walnego Zgromadzenia.

3. Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie zwyczajne lub nadzwyczajne. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed upływem piątego miesiąca od zakończenia roku obrotowego, albo zwoła je na dzień nie mieszczący się w terminie oznaczonym w ust. 2, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej. Prawo do zwołania walnego zgromadzenia oraz wyznaczenia przewodniczącego przysługuje także akcjonariuszom przedstawiającym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce.

Akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad. Żądanie należy złożyć Zarządowi w formie pisemnej lub elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

4. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zadawania pytań Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz biegłemu rewidentowi w sprawach objętych porządkiem obrad, w zakresie aktualnie rozpatrywanej sprawy.

5. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia może zgłosić wniosek w sprawie porządkowej. W sprawach porządkowych Przewodniczący może udzielić głosu poza kolejnością. Na żądanie uczestnika przyjmuje się na końcu obrad do protokołu jego pisemne oświadczenie.

6. Akcjonariusze mają prawo do zgłaszania zmian do porządku obrad Walnego Zgromadzenia oraz projektów uchwał na zasadach określonych w KSH.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

10.1 Skład osobowy i zasady działania Rady Nadzorczej oraz jej komitetów

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od **1 stycznia 2010** roku do **21 kwietnia 2010** roku:

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

Rada Nadzorcza, w której skład wchodziła w/w członkowie powołana została w dniu 4 czerwca 2009 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. Kadencja Rady Nadzorczej powołanej w czerwcu 2009 roku wygasła z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok.

Dnia 21 kwietnia 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PBG udzieliło absolutorium wszystkim wymienionym wyżej członkom Rady Nadzorczej. Tego samego dnia Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wybrało członków Rady Nadzorczej PBG na kolejną kadencję.

Rada Nadzorcza PBG SA **V kadencji** składa się z pięciu członków.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od **21 kwietnia 2010** roku do **31 grudnia 2010** roku i **nadal:**

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Małgorzata Wiśniewska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
- Dariusz Sarnowski – Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej;
- Marcin Wierzbicki – Członek Rady Nadzorczej.

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

Imię i nazwisko	Jacek Kseń
Stanowisko	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 21 kwietnia 2010 roku Członek niezależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG SA
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu – Wydział Handlu Zagranicznego ➤ Warszawska Szkoła Główna Planowania i Statystyki – doktor międzynarodowych rynków finansowych
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Bank Handlowy – operator na rynkach walutowych ➤ BZ WBK SA – prezes zarządu ➤ PLL LOT - przewodniczący Rady Nadzorczej ➤ Sygnity - przewodniczący Rady Nadzorczej ➤ Orbis - wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej ➤ PBG SA - wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Małgorzata Wiśniewska
Stanowisko	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej od dnia 21 kwietnia 2010 roku i nadal Członek zależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG SA
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Politechnika Poznańska – Wydział Budownictwa Lądowego ➤ MBA – Rotterdam School of Management ➤ Program doskonalenia umiejętności menedżerskich - Canadian International Management Institute ➤ Studia podyplomowe w zakresie Zarządzania oraz Public Relations na Wydziale Finansów i Bankowości w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PBG SA – członek Rady Nadzorczej w latach 2006 – 2008 oraz od dnia 21 kwietnia 2010 ➤ Przedsiębiorstwo Uprzemysłowane Budownictwa Rolniczego w Poznaniu – asystent projektanta ➤ PBG SA - kolejno: dyrektor ds. systemu jakości, dyrektor ds. public relations, członek zarządu, wiceprezes zarządu ➤ Prezes Zarządu Poznańskiego Stowarzyszenia Oświatowego od 1997 r. ➤ INFRA SA – prezes zarządu ➤ Hydrobudowa Polska SA – przewodnicząca Rady Nadzorczej ➤ Hydrobudowa 9 SA – z-pca przewodniczącego Rady Nadzorczej ➤ PBG Dom Sp. z o.o. – przewodnicząca Rady Nadzorczej ➤ APRIVIA SA – przewodnicząca Rady Nadzorczej ➤ GasOil Engineering AS – członek Rady Nadzorczej ➤ PBG SA – członek Rady Nadzorczej w latach 21.11.2006 - 31.08.2008 i od 21 kwietnia 2010 r. ➤ Prezes Fundacji PBG

Imię i nazwisko	Wiesław Lindner do dnia 21 kwietnia 2010 roku
Stanowisko	Sekretarz Rady Nadzorczej Członek zależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do PBG SA
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ PGNiG – kierownik działu ekonomicznego; zastępca dyrektora ds. ekonomicznych; zastępca naczelnego dyrektora; naczelnny dyrektor ➤ Zakład Naprawy Gazomierzy w Poznaniu – główny księgowy ➤ ATG Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej ➤ PBG SA – członek Rady Nadzorczej od 2004 r

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

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

Imię i nazwisko	Marcin Wierzbicki
Stanowisko	Członek Rady Nadzorczej od dnia 21 kwietnia 2010 roku i nadal Członek nie zależny; nie prowadzi działalności konkurencyjnej stosunku do PBG SA
Kwalifikacje	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Warsaw School of Economics w Warszawie - Zarządzanie i Marketing ➤ Studia MBA Ross School of Business School na University of Michigan
Doświadczenie	<ul style="list-style-type: none"> ➤ TRINITY MANAGEMENT - analityk ➤ Ernst&Young Management Consulting Services – konsultant ➤ ELI LILLY Polska Sp. z o.o. – kolejno: kierownik ds. rozwoju, kierownik dobrych praktyk promocyjnych ➤ CEGEDIM Polska - business unit manager ➤ CEGEDIM Rosja - customer service director russia ➤ CEGEDIM DENDRITE - operations director ➤ ALLIANCE MEDICAL Poland - chief operations officer ➤ Sklep.pl - właściciel sklepu internetowego ➤ ALLIANCE MEDICAL Poland - general manager ➤ POL-AQUA SA – członek Rady Nadzorczej ➤ COMP SA - członek Rady Nadzorczej ➤ PBG SA - członek Rady Nadzorczej od 21 kwietnia 2010 r.

Do dnia publikacji sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa rok, a ich wynagrodzenie określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków należy ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Obowiązki i Regulamin Rady Nadzorczej są określone w formalnym dokumencie. Rada Nadzorcza pełni swe obowiązki kolegalnie, ale przekazała część kompetencji określonym osobom lub komitetom, które opisano poniżej.

Przy Radzie Nadzorczej PBG SA działają następujące Komitety:

1. Komitet Audytu;
2. Komitet Wynagrodzeń.

W skład Komitetu Audytu wchodzi:

- Małgorzata Wiśniewska – Przewodnicząca Komitetu;
- Dariusz Sarnowski,
- Marcin Wierzbicki.

Komitet Audytu zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż raz na kwartał, odpowiada w szczególności za:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- d) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- e) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej.

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi:

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Komitetu;
- Adam Strzelecki.

Komitet wynagrodzeń zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż raz na kwartał, odpowiada w szczególności za:

- ogólne monitorowanie praktyk w zakresie wynagrodzeń i ich poziomu w Spółce;
- ustalanie warunków zatrudnienia Członków Zarządu i kadry kierowniczej Spółki;
- ustalanie planu premiowania na rok obrotowy.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej PBG SA

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

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

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

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej [tys. zł]	01.01 – 31.12.2010			01.01 - 31.12.2009		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	120	-	120	120	1	121
Jacek Kseń	32	-	32	96	1	97
Wiesław Lindner	20	-	20	60	1	61
Dariusz Sarnowski	52	-	52	36	1	37
Adam Strzelecki	36	-	36	36	1	37
Marcin Wierzbicki	24	-	24	-	-	-
Małgorzata Wiśniewska	64	14	78	-	-	-
RAZEM	348	14	362	348	5	353

*inne świadczenia: ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Rady Nadzorczej

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

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej [tys. zł]	01.01 – 31.12.2010			01.01 - 31.12.2009		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Maciej Bednarkiewicz	-	-	-	-	-	-
Jacek Kseń	-	-	-	-	-	-
Wiesław Lindner	-	-	-	-	-	-
Dariusz Sarnowski	-	-	-	-	-	-
Adam Strzelecki	-	-	-	-	-	-
Marcin Wierzbicki	-	-	-	-	-	-
Małgorzata Wiśniewska	233	1	234	-	-	-
RAZEM	233	1	234	-	-	-

*inne świadczenia: ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Rady Nadzorczej

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

Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Małgorzata Wiśniewska	3 279	3 279

10.2 Skład osobowy i zasady działania Zarządu

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku:

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

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

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

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

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

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

Członkowie Zarządu obecnej kadencji pełnią swoje funkcje od dnia 4 czerwca 2009 roku, na mocy uchwały podjętej przez Radę Nadzorczą PBG SA. Członkowie Zarządu powoływani są na trzy lata. Jeżeli powołanie członka Zarządu następuje w trakcie kadencji Zarządu, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. **Obecna kadencja Zarządu upływie 4 czerwca 2012 roku.**

Do dnia publikacji oświadczenia skład Zarządu nie uległ zmianie.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Obowiązki i Regulamin Zarządu są określone w formalnym dokumencie, który precyzuje jego rolę. Poszczególni członkowie Zarządu zarządzają powierzonymi im obszarami działalności Spółki, a ich pracę koordynuje Prezes Zarządu.

Wynagrodzenia członków Zarządu PBG SA

Członkowie Zarządu powoływani są Uchwałą Rady Nadzorczej. Zatrudnieni są na podstawie umów o pracę. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej PBG SA członkom Zarządu przysługuje płaca zasadnicza oraz premie i dodatki wynikające z przepisów o wynagrodzeniu. Wartość wynagrodzenia uzależniona

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

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

Wynagrodzenia członków Zarządu [tys. zł]	01.01 – 31.12.2010			01.01 - 31.12.2009		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	2 550	-	2 550	1 200	3	1 203
Tomasz Woroch	420	-	420	420	2	422
Przemysław Szkudlarczyk	320	-	320	300	2	302
Tomasz Tomczak	320	-	320	300	2	302
Mariusz Łożyński	310	-	310	300	2	302
RAZEM	3 920	-	3 920	2 520	11	2 531

*inne świadczenia: ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu

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

Wynagrodzenia Członków Zarządu [tys. zł]	01.01 – 31.12.2010			01.01 - 31.12.2009		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia*	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Jerzy Wiśniewski	-	-	-	-	-	-
Tomasz Woroch	-	-	-	65	-	65
Przemysław Szkudlarczyk	36	-	36	36	-	36
Tomasz Tomczak	12	-	12	9	-	9
Mariusz Łożyński	-	-	-	-	-	-
Razem	48	-	48	110	-	110

*inne świadczenia: ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu

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

Osoby zarządzające	Ilość akcji	
	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Jerzy Wiśniewski	4 235 054	3 735 054
Przemysław Szkudlarczyk	4 500	4 500
Tomasz Tomczak	3 250	3 250
Tomasz Woroch	1 778	1 778
Mariusz Łożyński	3 553	3 553

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

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

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

12. Dział Audytu Wewnętrznego

Powyższe zagadnienie opisane zostało w dziale II Raport o ryzyku i kontroli, na stronie 42.

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

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

III. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE

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

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego PBG SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2010;
- dokonania przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2010.

1. Data zawarcia umowy

PBG SA zawarło umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. dnia 11 czerwca 2010 roku.

2. Łączna wysokość wynagrodzenia

Łączna wysokość wynagrodzenia, należna Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., z tytułu przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 107 800,00 zł netto. Wynagrodzenie należne firmie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. za przeprowadzenie analogicznego badania w roku poprzednim wyniosło 82 800,00 zł netto.

3. Pozostała wartość umowy

Pozostała należność Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z tytułu wykonania usług, będących przedmiotem umowy (tj. przegląd sprawozdań finansowych PBG SA oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PBG za rok 2010 oraz pozostałych usług na rzecz GK PBG) to 0,00 zł netto.

IV. ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPOŁECZNA PBG SA

W 2010 roku w spółce PBG powołano zespół ds. społecznej odpowiedzialności biznesu. Zespół ten raportuje bezpośrednio do Najwyższego Kierownictwa. Funkcjonowanie zespołu w ramach struktur PBG ma na celu usystematyzowanie dotychczasowych działań z zakresu CSR, promowanie idei, wśród pracowników oraz wspieranie, monitorowanie i mierzenie efektów dotychczasowych i przyszłych działań. Zespół tworzą pracownicy z różnych działów zarówno Spółki jak i jej Grupy.

W 2010 roku przeprowadzono cykl szkoleń z tematyki CSR. Spotkania obejmowały część teoretyczną a także warsztaty praktyczne, na których między innymi dokonano mapowania kluczowych interesariuszy, klasyfikacji dotychczasowych aktywności z zakresu CSR a także wybrano aktywności sztandarowe. W szkoleniu udział wzięło 40 Pracowników.

Spółka przeprowadziła również wewnętrzną akcję informacyjną na temat wagi Społecznej Odpowiedzialności Biznesu oraz udostępniła wszystkim pracownikom zakładkę w wewnętrznym Intranecie, w całości poświęconą zagadnieniom CSR. Ukoronowaniem akcji oraz podsumowaniem prac zespołu było grudniowe spotkanie panelowe Pracowników z Zarządem PBG SA. Na spotkaniu, Zarząd PBG przedstawił kluczowe aspekty społecznej odpowiedzialności biznesu w odniesieniu do poszczególnych segmentów działalności organizacji, miały miejsce liczne prezentacje oraz dyskusja z pracownikami. W spotkaniu udział wzięło 245 pracowników.

Kapitał ludzki

Najważniejszy i najcenniejszy kapitał Spółki stanowią ludzie. Tym samym właśnie pracownicy należą do grona kluczowych interesariuszy. Wysoki poziom wiedzy, motywacja i zaangażowanie pozwala tworzyć zespół, który z sukcesem realizuje strategię firmy. Dbając o ciągłą edukację pracowników, PBG ułatwia uzupełnianie wiedzy i umiejętności w szkołach średnich i na uczelniach wyższych. Szczególnym zainteresowaniem Spółki objęte są uczelnie techniczne. Aby ułatwić zdobywanie wiedzy na oddalonej od głównej siedziby Spółki Akademii Górniczo-Hutniczej, PBG udostępnia wykładowcom krakowskiej uczelni sale konferencyjne w siedzibie Spółki na terenie Wysogotowa.

W roku akademickim 2010-2011 dofinansowanie na naukę na AGH otrzymało 8 osób a z udostępnionych wykładowcom sal skorzystało łącznie 21 studentów, pochodzących z różnych przedsiębiorstw z terenu Wielkopolski.

Finansowaniu podlega również nauka na menedżerskich studiach podyplomowych typu EMBA W 2010 roku z dofinansowania tego rodzaju studiów skorzystało 4 pracowników z Grupy PBG.

Wszyscy pracownicy mają równy dostęp do skorzystania z dofinansowania studiów licencjackich, magisterskich czy też podyplomowych. Zasady, prawa i obowiązki takiej pomocy opracowane zostały w Regulaminie finansowania nauki, dostępnym w siedzibie Spółki.

Spółce PBG zależy na kształceniu wysoko wykwalifikowanej kadry inżynierów, którzy przyczynią się do rozwoju polskiej gospodarki opierającej się na innowacyjnych przedsięwzięciach. W roku 2010 PBG przystąpiło do projektu „Era inżyniera” dofinansowanego w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego „Skrzydła kariery”, który zakłada współpracę w ramach organizacji praktyk, staży oraz miejsc pracy dla studentów i absolwentów Politechniki Poznańskiej.

Ponadto, PBG wzięło również udział w projekcie „Wielcy Jutra! Na start w przedsiębiorczość”, realizowanym przez Fundację „Wspieramy Wielkich Jutra”. Zaproszeni do siedziby Spółki uczniowie, mogli poznać praktyczne aspekty przedsiębiorczości, zobaczyć jak działa dynamicznie rozwijająca się firma i uzyskać wskazówki m.in. na temat tego, czego oczekuje od młodych ludzi pracodawca. Celem projektu było podniesienie kwalifikacji uczniów szkół zawodowych i wzmocnienie ich zdolności do zatrudnienia oraz rozwój kluczowych kompetencji, w tym wzrost zainteresowania naukami z zakresu przedsiębiorczości. Dla 30 uczniów PBG przygotowało wykład poświęcony pracy młodego inżyniera na budowie, który omawiał praktyczne aspekty pracy na budowie.

Zarząd firmy zawsze pozostaje wrażliwy na potrzebę niesienia pomocy tam, gdzie jest ona najbardziej potrzebna. W 2010 roku Polskę dotknęła powódź. PBG było jednym z pierwszych, którzy włączyli się w niesienie konkretnej pomocy finansowej. Spółki z Grupy przekazały darowizny na rzecz powodzian, które umożliwiły zakup najpotrzebniejszych sprzętów, mebli i wyposażenia. Pracownicy zorganizowali zbiórkę wyprawek szkolnych dla dzieci, środków czystości, żywności i artykułów wyposażenia wnętrz. Akcja zorganizowana została w sierpniu 2010 roku. Dzieci z rodzin objętych pomocą dotychczas do akcji **„Wszystkie dzieci nasze są”**, corocznie organizowanej zbiórki paczek świątecznych dla dzieci z ochronek, domów dziecka i rodzin ubogich. Akcja trwa od 2002 roku ma charakter wolontariatu pracowniczego. Do chwili obecnej przygotowanych zostało w sumie 670 paczek

W październiku 2010 roku przeprowadzona została coroczna, piąta już akcja **„Oddajemy Krew do Banku Krwi PBG”**, mająca na celu propagowanie honorowego krwiodawstwa. Podczas ubiegłorocznej akcji zgromadzonych zostało 13 950 ml krwi, co łącznie daje już 74 300 ml krwi w **Banku Krwi PBG**. Z Banku Krwi PBG mogą skorzystać wszyscy pracownicy z Grupy PBG oraz ich rodziny w sytuacji zdarzeń losowych.

Rynek

W celu usprawnienia komunikacji z interesariuszami, w 2010 roku spółka PBG dokonała kolejnych modernizacji strony internetowej. Jako działania najistotniejsze wymienić należy przystosowanie strony do potrzeb osób niedowidzących poprzez synchronizację witryny z syntezatorem mowy IVONA. Syntezator ten umożliwia przetwarzanie tekstu na mowę, który następnie jest czytany przez wirtualnego lektora. Wdrożono także alternatywną wersję strony internetowej widoczną w wysokim kontraście, gdzie kolory są ostre, a tło jest ciemne. Innowacje te umożliwiają wszystkim, a szczególnie osobom niedowidzącym łatwiejszą pracę z komputerem. Działania Spółki docenione zostały przez organizatorów konkursu „Złota Strona Emitenta”, w którym to PBG otrzymało pierwszą nagrodę drugi rok z rzędu.

Witryna internetowa PBG została także przystosowana do obsługi Facebooka, największego i najbardziej popularnego serwisu społecznościowego, z liczbą użytkowników przekraczającą 250 mln. Informujemy na nim o najważniejszych wydarzeniach.

Ogólnopolskie Badanie Inwestorów przeprowadzone przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych (SII), w 2010 roku wskazało, że inwestorzy indywidualni oczekują poprawy w obszarze relacji inwestorskich. SII uważa, że większą szansę na pozytywną zmianę daje zaprezentowanie dobrych przykładów. PBG SA zaproszone zostało do udziału w autorskim programie SII: **„10 na 10”**, mającym na celu kreowanie oraz promowanie najwyższych standardów w obszarze komunikacji spółek giełdowych

z inwestorami indywidualnymi, jako spółka prowadząca jedne z najlepszych relacji inwestorskich oceniane wysoko zarówno przez inwestorów instytucjonalnych jak i indywidualnych. W programie trwającym do kwietnia 2011, bierze udział 10 spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Każda ze spółek zaproszonych do udziału realizuje działania w obszarze relacji inwestorskich zgodnie z zaleceniami i standardami SII mającymi na celu zapewnienie jak najlepszej komunikacji z rynkiem. Działania te prowadzone są przy uwzględnieniu najlepszych standardów w dziedzinie komunikacji finansowej z rynków międzynarodowych.

Ochrona Środowiska

Jednym z ważniejszych celów społecznej odpowiedzialności jest dla PBG osiągnięcie wysokiej świadomości ekologicznej oraz poczucia odpowiedzialności za stan środowiska naturalnego zarówno pracowników jak i podwykonawców.

PBG realizuje inwestycje na obszarach uznanych za szczególnie cenne pod względem przyrodniczym, między innymi na obszarze Natura 2000, czy na terenie Parku Krajobrazowego „Dolina Baryczy”. Prace budowlane są prowadzone przez liczne firmy podwykonawcze. W celu zapewnienia bezpiecznego wykonania prac budowlanych Dział Ochrony Środowiska przeprowadza szkolenia dla pracowników firm podwykonawczych. Program szkoleń obejmuje m.in. informacje o obszarach chronionych Natura 2000, wymagania Decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji inwestycji, omówienie zasad prawidłowej gospodarki odpadami oraz postępowania w sytuacjach awaryjnych. Od początku 2010 roku przeszkolonych zostało 847 osób pracowników firm podwykonawczych. W przypadku dużych przedsięwzięć, PBG SA powołuje osoby odpowiedzialne za stały nadzór nad spełnianiem wymagań z zakresu ochrony środowiska przez podwykonawców. Przed rozpoczęciem prac budowlanych koordynatorzy ds. ochrony środowiska przeprowadzają szkolenia pracowników firm podwykonawczych realizujących prace budowlane. Ponadto, umowy na usługi budowlane zawierają zapis wymagalności odnośnie uzyskania wszystkich wymaganych pozwoleń i decyzji środowiskowych, wynikających z aktualnych przepisów ochrony środowiska.

W 2010 roku spółka PBG przystąpiła do projektu CDP (Carbon Disclosure Project). CDP to niezależna organizacja 534 inwestorów instytucjonalnych, która gromadzi i przekazuje informacje o poziomie emisji gazów cieplarnianych (GHG) przez firmy oraz podejmowanych przez nie działaniach zmierzających do ograniczenia ich emisji. *Priorytetowym celem projektu jest motywowanie największych światowych firm do redukcji emisji GHG do atmosfery, a tym samym ograniczenia wpływu na klimat oraz promowanie firm dbających o środowisko naturalne.* W 2010 roku udzielając informacji o poziomie emisji gazów cieplarnianych w roku 2009 PBG ujawniło wielkość emisji gazów cieplarnianych pochodzących ze spalania paliw przez środki transportu, spalania gazu ziemnego przez kotłownię oraz pośrednią emisję generowaną przez elektrownię, która dostarcza energię elektryczną. PBG przedstawiło korzystne z punktu widzenia ochrony atmosfery rozwiązanie tj. stosowanie gazu ziemnego na potrzeby ogrzewania pomieszczeń, posiadanie własnej kogeneracji oraz stosowanie technologii minimalizującej emisję metanu do atmosfery podczas napraw instalacji gazowych.

ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKU I KONTROLI

I. RYZYKO I ZAGROŻENIA

RYZYKO I ZAGROŻENIA ZEWNĘTRZNE

1. Koniunktura gospodarcza w Polsce

Pomimo globalnych zawirowań w różnych częściach świata w 2010 roku, Polska wciąż stosunkowo dobrze opierała się wszelkim wahaniom koniunkturalnym, w porównaniu z większością gospodarek krajów europejskich i światowych. Według wstępnych szacunków produktu krajowego brutto przygotowanego przez Główny Urząd Statystyczny, w 2010 roku PKB wzrósł o 3,8%. Oczywiście, tempo tego wzrostu w porównaniu z latami poprzednimi uległo znacznemu wyhamowaniu, jednakże i tak dynamika na poziomie 3,8% PKB plasuje nasz kraj jako jednego z liderów pośród państw Unii Europejskiej. Głównym czynnikiem dodatniego poziomu produktu krajowego brutto była przede wszystkim konsumpcja wewnętrzna. Pomimo wciąż utrzymującej się niższej dynamiki płac (przeciętne realne wynagrodzenie brutto wzrosło w całym roku o 1,4%) i rosnącego bezrobocia, to jednak nadal była ona o 3,9% wyższa niż w roku 2009. Kolejnymi ważnymi elementami wpływającymi na wzrost gospodarczy były: silny wkład eksportu netto w PKB, którego prognozowana dynamika wzrostu kształtowała się na poziomie 10,3% oraz nakłady inwestycyjne praktycznie na identycznym poziomie jak w roku 2009, czemu sprzyjały środki unijne i projekty związane z EURO 2012.

Na realizację założonych przez Grupę PBG celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe, wpływają między innymi opisane powyżej czynniki makroekonomiczne, do których zaliczamy: wzrost produktu krajowego brutto, inwestycje strukturalne, ogólną kondycję polskiej gospodarki oraz zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów lub na zwiększenie kosztów działalności.

Prognozy dotyczące koniunktury gospodarczej w Polsce na rok 2011 przewidują utrzymanie wzrostu produktu krajowego brutto na zbliżonym poziomie jak w roku 2010. Dane za ubiegły rok pozwalają z optymizmem patrzeć w przyszłość, nawet pomimo faktu, że polską gospodarkę czekają trudne reformy związane m.in. z systemem emerytalnym i obniżeniem deficytu budżetowego. Według prognoz przygotowanych przez polskie i międzynarodowe instytucje finansowe, wzrost gospodarczy w Polsce w całym roku będzie kształtował się na poziomie blisko 3,5% PKB. Natomiast według założeń NBP, średnioroczna inflacja konsumencka wyniesie w tym roku 2,5 - 3,0%, a zamierzony cel inflacyjny zostanie osiągnięty już w połowie 2011 roku. Zakłada się, że do pierwszej połowy bieżącego roku, presja inflacyjna może wzrastać, a spowolnienie powinno nastąpić w drugiej połowie, jeżeli Rada Polityki Pieniężnej zaostrzy politykę monetarną. W dalszym ciągu prognozowany jest wysoki poziom konsumpcji wewnętrznej wynikający m.in. ze stabilizacji sytuacji na rynku pracy oraz zwiększonego popytu na nowych pracowników (prognozuje się spadek bezrobocia do poziomu około 10,8%) oraz wzrostie wynagrodzenia brutto o 3,3%. Według prognoz makroekonomicznych, w 2011 roku należy liczyć na wzrost inwestycji na poziomie około 7-mio procentowym, co będzie wynikało w głównej mierze z rekordowej aktywności w inwestycjach infrastrukturalnych współfinansowanych ze środków unijnych. Wzrost ten będzie dodatkowo wspierany przez odbudowę stanu zapasów oraz pod warunkiem utrzymania przez Radę Polityki Pieniężnej w kolejnych kwartałach niskiego poziomu stóp procentowych,

co przy ponownie zwiększonej aktywności kredytowej banków, pozwala mieć nadzieję na dostęp do tańszych źródeł finansowania zewnętrznego. Obecnie realizowane są projekty współfinansowane przez Unię Europejską z zatwierdzonego budżetu Wspólnoty na lata 2007-2013, w którym przewidziano dla Polski kwotę 63 mld euro.

2. Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa PBG prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług budowlanych w branży gazowej, naftowej, paliwowej, wodno-kanalizacyjnej, drogowej, deweloperskiej oraz związanej z budownictwem dla przemysłu energetycznego. Obok ceny, istotnymi czynnikami decydującymi o przewadze konkurencyjnej są: posiadane doświadczenie w realizacji złożonych, specjalistycznych przedsięwzięć, odpowiednie referencje, wysoka jakość świadczonych usług oraz sprawna organizacja umożliwiająca realizację kontraktów w umownym terminie i przy założonej efektywności.

Grupa PBG ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

- wyszukiwanie niszowych produktów i usług,
- dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług,
- dywersyfikację obszarów działalności,
- zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim i rynkach zagranicznych,
- rozszerzanie działalności biznesowej poza granicami Polski, m.in. w takich krajach jak Ukraina, Bułgaria czy Rumunia.

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

Tabela 7: Konkurencja krajowa i zagraniczna

RYNEK	SEGMENT DZIAŁALNOŚCI	KONKURENCJA KRAJOWA	KONKURENCJA ZAGRANICZNA
GAZ ZIEMNY I ROPA NAFTOWA	PODZIEMNE MAGAZYNY GAZU	- Naftobudowa - Investgas	- ABB - Sofregas
	INSTALACJE LNG	- Polimex Mostostal	- Tractebel - Linde - Costain - Air Products - DAEWOO Engineering&Construction
	PRZESYŁ	- Naftomontaż Krosno - Gazobudowa Zabrze - Gazobudowa Poznań - Gazomontaż Wołomin - POL-AQUA - ZRUG Poznań	brak
	RAFINERIE	- Naftomontaż Krosno - Polimex Mostostal	- ABB
	DOSTAWY SPECJALISTYCZNYCH URZĄDZEŃ GAZOWYCH I INFRASTRUKTURA TOWARZYSZĄCA	- Control Process - Bartimpex - Stalbud - Polimex Mostostal	- ABB - KAWASAKI
	INSTALACJE WYDOBYCIA	- Naftomontaż Krosno	- Tractebel - Linde - Costain - Air Products
WODA	INFRASTRUKTURA WODNO-KANALIZACYJNA	- POL-AQUA - Hydrobudowa Gdańsk - Budimex - Polimex Mostostal - WARBUD	- SKANSKA - STRABAG - Ferrovia
	HYDROTECHNIKA	brak	- SKANSKA - STRABAG - Bilfinger Berger - Ferrovia
	RENOWACJE SIECI WODOCIĄGOWYCH I KANALIZACYJNYCH	brak	- Per Aarsleff - Düringer&Scheidel - Ludwig Pfeifer
PALIWA	MAGAZYNY PALIW	- POL-AQUA - Polimex Mostostal	- Bilfinger Berger
BUDOWNICTWO	BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE BUDOWNICTWO SPECJALISTYCZNE BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE	- WARBUD - POL-AQUA - Budimex - Dom Development - Hochtief Polska - Echo Investment - Instal Kraków	- SKANSKA - STRABAG
DROGI	BUDOWNICTWO DROGOWE BUDOWNICTWO MOSTOWE	- Budimex - Mostostal Warszawa - Hochtief Polska - Polimex Mostostal - WARBUD - POL-DRÓG	- SKANSKA - STRABAG - MOTA - COLAS
ENERGETYKA	BUDOWA BLOKÓW ENERGETYCZNYCH	- Polimex Mostostal - Rafako - Mostostal Warszawa	- Alstom - Hitachi - Siemens - Samsung

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

Rynek budownictwa ogólnego i infrastruktury, do którego zaliczyć można budowę oczyszczalni ścieków, wodociągów i kanalizacji cechuje dosyć duża konkurencja zarówno składająca się z podmiotów krajowych jak i zagranicznych. Mimo to, można w nim znaleźć segmenty, gdzie konkurencja zostaje ograniczona z uwagi na niezbędne kwalifikacje oraz referencje. W przypadku budowy czy też modernizacji obiektów sieciowych, takich jak: wodociągi czy kanalizacje, swój udział w rynku, Grupa PBG szacuje na poziomie kilkunastoprocentowym. W przypadku budowy bardziej skomplikowanych obiektów o większej wartości jednostkowej, takich jak kolektory ściekowe, oczyszczalnie ścieków czy też ujęcia wody, konkurencja jest ograniczona, co powoduje, że udział w rynku jest odpowiednio wyższy. Grupa Kapitałowa PBG na rynku ochrony środowiska posiada ugruntowaną pozycję z uwagi na doświadczenie i referencje jakimi może się wykazać Grupa Hydrobudowa Polska.

3. Udział Polski w strukturach Unii Europejskiej

Przynależność Polski do struktur europejskich przyczyniła się do zwiększenia zainteresowania wejściem na polski rynek światowych firm świadczących podobne usługi, co Grupa PBG. Może to skutkować nasileniem się konkurencji oraz obniżeniem marż. Zazwyczaj jednak podmioty zagraniczne ubiegają się o zamówienia w konsorcjach z firmami polskimi, aby zabezpieczyć sobie lokalny potencjał wykonawczy.

Pozyskując szereg kontraktów o znacznej wartości PBG oraz spółki z jej Grupy Kapitałowej pokazały, że są dobrze przygotowane do konkurowania także z podmiotami zagranicznymi.

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

PBG oraz spółki z jej Grupy Kapitałowej celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wyphywających z wejścia Polski do Unii Europejskiej:

- tworzą sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim,
- wdrożyły i doskonalą wysoką kulturę zarządzania,
- oferują pożądaną jakość wykonywanych usług potwierdzoną wdrożonymi normami: PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, AQAP 2110:2003,
- systematycznie podnoszą kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

4. Ryzyko związane z sezonowością branży

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

- warunki atmosferyczne w okresie zimowym, ograniczające wykonywanie w znacznej części robót. Nie można wykluczyć występowania trudniejszych od przeciętnych warunków atmosferycznych, które mogą mieć wpływ na zmniejszenie przychodów Grupy;
- planowane przez klientów większości cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach roku.

W związku z powyższym przychody Grupy PBG są najniższe w pierwszym kwartale a ich znaczny wzrost można zaobserwować w drugiej połowie roku.

5. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

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

Spółki z Grupy PBG monitorują zmiany przepisów podatkowych i dokonują niezbędnych zmian w ramach Grupy celem minimalizacji tego ryzyka.

6. Kurs walutowy

Cały 2010 rok charakteryzował się zmianami na polskim rynku walutowym, gdzie przez większość roku byliśmy świadkami osłabiania się polskiej waluty w stosunku do euro i dolara amerykańskiego. Prognozy analityczne przygotowane na 2011 rok zakładają możliwość dalszego osłabiania się złotówki w pierwszych miesiącach roku i powrotu na ścieżkę wzrostu w drugim półroczu. Pozytywny wpływ relatywnie wysokiego wzrostu gospodarczego będzie zneutralizowany przez wysoki deficyt budżetowy oraz rosnący dług publiczny w finansach publicznych. Kształtowanie się kursu złotówki może zależeć przede wszystkim od kursu waluty amerykańskiej i sytuacji na globalnych rynkach kapitałowych, tak więc od czynników, nie do końca mających podstawy fundamentalne w polskiej gospodarce. Jednocześnie, należy pamiętać o tym, że próby prognozowania kursu walutowego w perspektywie długoterminowej wydają się wysoce ryzykowne, biorąc pod uwagę niestabilność rynków z jaką mieliśmy do czynienia w ostatnich latach. Ryzyko związane z wahaniami kursu walut ma bezpośredni wpływ także na Grupę PBG, gdyż realizuje ona kontrakty współfinansowane przez fundusze unijne, które również nominowane są w euro. Ponadto, część kosztów ponoszona w ramach realizacji kontraktów, a dotycząca głównie zakupów urządzeń, realizowana jest również w walutach obcych: euro i dolarach kanadyjskich. Grupa PBG minimalizuje ryzyko kursowe poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów finansowych, a także poprzez przenoszenie części tego ryzyka na podwykonawców i dostawców materiałów i urządzeń. W przypadku zakupów zagranicznych maszyn i urządzeń o znacznej wartości związanych z realizowanymi kontraktami ryzyko kursowe minimalizowane jest również poprzez zabezpieczenie dostępnymi na rynku instrumentami finansowymi.

RYZYKO I ZAGROŻENIA WEWNĘTRZNE

1. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność spółki PBG oraz pozostałych spółek z jej Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej, w szczególności inżynierskiej.

Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Grupy PBG, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników ograniczają następujące czynniki:

- wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką i jej Grupą Kapitałową,
- odpowiednie kształtowanie motywacyjno - lojalnościowych systemów wynagrodzeń,
- zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń,
- szerokie możliwości rozwoju i kariery w dynamicznie rozwijających się spółkach.

2. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się z warunków umowy

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie przez spółkę kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenie kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową. Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 10%. W sytuacji, gdy PBG SA lub spółki z Grupy nie wywiążą się lub niewłaściwie wywiążą się z realizowanych umów istnieje ryzyko wystąpienia przez kontrahentów spółek z roszczeniami zapłaty kar umownych lub odstąpienia od umowy.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa podejmuje następujące działania:

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

3. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Głównymi odbiorcami usług spółki PBG z segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw są w chwili obecnej PGNiG oraz Polskie LNG (spółka w 100% zależna od spółki Gaz-System). Wynika to z realizacji dla tych klientów trzech kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej na kwotę 4,7 mld zł netto (w tym dla PGNiG blisko 2,5 mld zł, dla Polskie LNG ponad 2,2 mld zł). Należy jednak podkreślić, że strategia spółki PBG dotycząca całej Grupy Kapitałowej zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem. W ubiegłych dwóch latach spółki z Grupy PBG, oprócz wymienionych wyżej, pozyskały cztery kontrakty znaczące o wysokiej wartości jednostkowej. Dotyczą one: budowy spalarni odpadów (gdzie klientem jest Zakład Utylizacyjny w Gdańsku), rozbudowy stadionu w Poznaniu (gdzie klientem jest Euro Poznań 2012), budowy stadionu w Gdańsku (gdzie klientem jest Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012) oraz budowy Stadionu Narodowego w Warszawie (gdzie klientem jest Narodowe

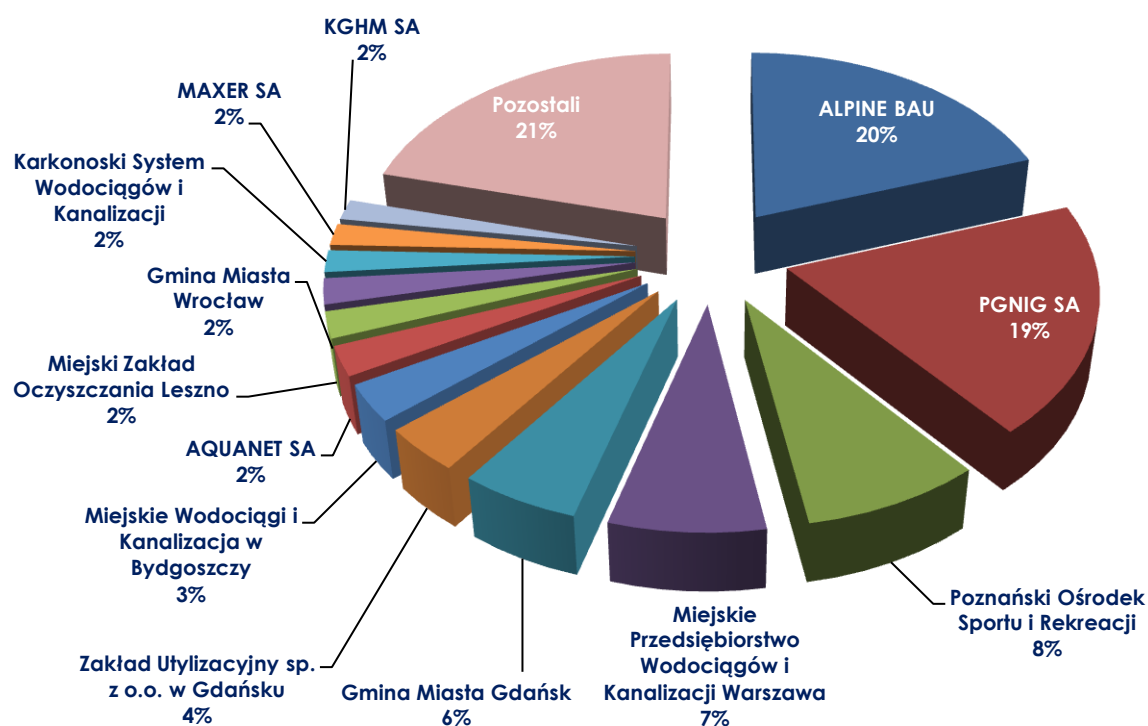
Centrum Sportu) na kwotę ogółem sięgającą 2,4 mld zł. Aby ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców Grupa PBG systematycznie pozyskuje nowych odbiorców usług, takich jak na przykład: GDDKiA, Polskie LNG, KGHM, Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN, LOTOS, Naftobazy, OLPP oraz podmioty zagraniczne.

Udział kluczowych odbiorców w przychodach ze sprzedaży Grupy zaprezentowany został w kolejnym punkcie tego rozdziału.

Spółki zamierzają dalej minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

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

Rysunek 1: Struktura odbiorców Grupy PBG w 2010 roku



4. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

Grupa przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- ubezpieczenie działalności spółek od odpowiedzialności cywilnej,
- systematyczne doposażanie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,
- treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- stały nadzór nad stosowanymi urządzeniami,
- stałe szkolenia i nadzór bhp.

II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy kapitałowej koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami oraz dyrektorami finansowymi spółek zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

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

Grupa PBG nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem. Ponadto, Grupa wyznaczyła formalnie część instrumentów pochodnych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej zgodnie z wymogami MSR 39 (instrumenty pochodne zabezpieczające).

1.1. Ryzyko rynkowe

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

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

- transakcje forward,
- transakcje IRS,
- transakcje swap;

Grupa Kapitałowa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursu walutowego i stopy procentowej.

Przed zawarciem transakcji zabezpieczającej jak i w trakcie jej życia Grupa Kapitałowa potwierdza i dokumentuje, że między zmianami wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego a zmianami

wartości godziwej pozycji zabezpieczanej istnieje silna negatywna korelacja. Skuteczność zabezpieczenia podlega ciągłej ocenie i monitorowaniu.

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

1.1.1. Ryzyko walutowe

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

- w ramach strategii rozwoju planuje szerszą ekspansję na rynki zagraniczne,
- w przypadku realizacji dużych kontraktów dokonuje importu materiałów (występuje ryzyko związane z wahaniami kursów innych walut, np. USD/PLN; EUR/PLN);
- Grupa Kapitałowa stosując zaawansowane technologie zaopatruje się w sprzęt specjalistyczny często poza granicami kraju.

Tabela 8: Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy

Wyszczególnienie	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):								Wartość po przeliczeniu (w tys.)
	EUR	USD	GBP	CAD	UAH	BGN	NOK	RUB	PLN
Stan na 31.12.2010									
Aktywa finansowe (+):	43 798	432	-	753	4	64	-	-	182 728
Zobowiązania finansowe (-):	(19 458)	(2 304)	-	(919)	-	-	(1)	(23)	(94 316)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	24 340	(1 872)	-	550	138 433	-	-	-	88 412
Stan na 31.12.2009									
Aktywa finansowe (+):	81 393	8 225	-	1 867	7 877	-	-	-	353 326
Zobowiązania finansowe (-):	(38 533)	(1 053)	(58)	(885)	(1 290)	-	-	-	(226 978)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	42 860	7 172	(58)	982	6 587	-	-	-	126 348

1.1.2. Ryzyko stóp procentowych

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

- udzielone pożyczki,

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

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

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

Transakcja IRS polega na zamianie płatności odsetkowych wg zmiennej stopy WIBOR 1M na płatności odsetkowe liczone wg stałej stopy procentowej.

Dla w/w transakcji pochodnej zabezpieczającej część ryzyka przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej Grupa Kapitałowa stosuje rachunkowość przepływów pieniężnych.

Tabela 9: Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe oprocentowane na bazie zmiennych stóp procentowych na dzień bilansowy (w tys. zł)

Ekspozycja na ryzyko stopy %	31.12.2010	31.12.2009
	Wartość narażona na ryzyko	Wartość narażona na ryzyko
Aktywa finansowe	1 173 016	799 587
Zobowiązania finansowe	(1 448 719)	(130 786)
Ekspozycja na ryzyko stopy %	(275 703)	(331 199)

1.2. Ryzyko kredytowe

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

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

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

- środki pieniężne i lokaty bankowe,

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

Maksymalna ekspozycja spółki Grupy PBG na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych zaprezentowanych w tabeli poniżej.

Tabela 10: Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe określana poprzez wartość bilansową wyszczególnionych aktywów finansowych

w tys. zł	31.12.2010	31.12.2009
Pożyczki	270 604	272 481
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	1 210 817	1 045 798
Pochodne instrumenty finansowe	5 044	28 961
Papiery dłużne	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	106 902	-
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	87 006	36 437
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	708 506	660 281
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	1 229 762	1 030 287
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	3 618 644	3 074 245

Grupa Kapitałowa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ponadto, w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa Kapitałowa dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich instytucji finansowych posiadających rating w przeważającej części na średniowysokim poziomie¹, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Biorąc pod uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji, uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych i lokat bankowych jest niskie.

¹ Przez średniowysoki rating rozumie się rating A+ do A- w agencjach Standard&Poor's i Fitch oraz od A1 do A3 w agencji Moodys.

Jednostka Dominująca narażona jest na ten rodzaj ryzyka kredytowego z tytułu zmiany wartości godziwej jednostek uczestnictwa w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość bilansowa inwestycji w jednostki uczestnictwa wynosiła 106.902 tys. zł. Wyceny wartości godziwej jednostek uczestnictwa dokonuje się jako iloczyn wartości jednostek i ilości posiadanych jednostek funduszu.

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje pochodne działają w sektorze finansowym. Są to instytucje finansowe (banki) posiadające średniowysoki rating¹. Dysponują one odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

Tabela 11: Wycena transakcji w instrumentach pochodnych kursów walut i stopy % zawartych przez Spółkę według stanu na dzień bilansowy (w tys. zł)

	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa finansowe	5 044	28 961
Zobowiązania finansowe	(11 677)	(59 809)
Saldo z wyceny instrumentów pochodnych	(6 633)	(30 848)

Biorąc pod uwagę dywersyfikację podmiotową oraz współpracę z instytucjami finansowymi o średniowysokim ratingu jak również wartość godziwą zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych Grupa Kapitałowa nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.

Grupa PBG od wielu lat współpracuje z kilkunastoma klientami, którzy są zdywersyfikowani pod względem branży. Poniżej zaprezentowani zostali najważniejsi odbiorcy wg dokonanych obrotów w roku 2010.

Tabela 12: Najważniejsi odbiorcy wg dokonanych obrotów w roku 2010

Lp.	Odbiorca	% udział
	Suma	100,00%
1.	ALPINE BAU	19,70%
2.	PGNIG	19,30%
3.	Poznański Ośrodek Sportu i Rekreacji	8,30%
4.	Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Warszawa	7,21%
5.	Gmina Miasta Gdańsk	5,53%
6.	Zakład Utylizacyjny sp. z o.o. w Gdańsku	3,76%
7.	Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy	3,10%
8.	AQUANET SA	2,48%
9.	Miejski Zakład Oczyszczania Leszno	2,19%
10.	Gmina Miasta Wrocław	2,14%
11.	Karkonoski System Wodociągów i Kanalizacji	1,82%
12.	MAXER SA	1,79%
13.	KGHM SA	1,69%
	Pozostali	20,99%

Głównymi odbiorcami usług spółki PBG z segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw są w chwili obecnej PGNiG oraz Polskie LNG (spółka w 100% zależna od spółki Gaz-System). Wynika to z realizacji dla tych klientów trzech kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej na kwotę 4,7 mld zł netto (w tym dla PGNiG blisko 2,5 mld zł, dla Polskie LNG ponad 2,2 mld zł). Należy jednak podkreślić, że strategia spółki PBG dotycząca całej Grupy Kapitałowej zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem. W ubiegłych dwóch latach spółki z Grupy PBG, oprócz wymienionych wyżej, pozyskały cztery kontrakty znaczące o wysokiej wartości jednostkowej. Dotyczą one: budowy spalarni odpadów (gdzie klientem jest Zakład Utylizacyjny w Gdańsku), rozbudowy stadionu w Poznaniu (gdzie klientem jest Euro Poznań 2012), budowy stadionu w Gdańsku (gdzie klientem jest Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012) oraz budowy Stadionu Narodowego w Warszawie (gdzie klientem jest Narodowe Centrum Sportu) na kwotę ogółem sięgającą 2,4 mld zł. Aby ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców Grupa PBG systematycznie pozyskuje nowych odbiorców usług, takich jak na przykład: GDDKiA, Polskie LNG, KGHM, Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN, LOTOS, Naftobazy, OLPP oraz podmioty zagraniczne.

W 2010 roku udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej największych odbiorców nie przekraczał jednak kilkunastu procent.

Analizę należności jako najistotniejszej kategorii aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, pod kątem zalegania oraz strukturę wiekową należności zaległych nie objętych odpisem przedstawiają poniższe tabele.

Tabela 13: Bieżące i zaległe należności finansowe na dzień bilansowy

Wyszczególnienie	31.12.2010		31.12.2009	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
Należności z tytułu dostaw i usług netto	817 739	316 218	737 313	253 969
Pozostałe należności finansowe netto	57 921	3 232	39 832	1 056
Należności finansowe	875 660	319 450	777 145	255 025

Tabela 14: Struktura wiekowa należności krótkoterminowych zaległych na dzień bilansowy

	31.12.2010		31.12.2009	
	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe
Należności krótkoterminowe zaległe:				
do 1 miesiąca	154 363	747	126 412	15
od 1 do 6 miesięcy	112 739	234	125 666	36
od 6 do 12 miesięcy	49 451	2 220	22 899	-
powyżej roku	13 020	27 059	3 571	55 831
Zaległe należności finansowe	329 573	30 260	278 548	55 882

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

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

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

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

1.3. Ryzyko płynności

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

Tabela 15: Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności (w tys. zł):

Wyszczególnienie	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
Stan na 31.12.2010							
Kredyty w rachunku kredytowym i bieżącym	232 046	274 945	73 193	-	-	580 184	579 643
Pożyczki	-	5 627	6 700	-	-	12 327	12 327
Dłużne papiery wartościowe	-	-	825 000	-	-	825 000	836 904
Leasing finansowy	5 360	5 364	9 061	60	-	19 845	19 845
Pochodne instrumenty finansowe	3 598	7 626	-	-	-	11 224	11 224
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	793 135	69 420	24 030	2 916	1 043	890 544	890 544
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	1 034 139	362 982	937 984	2 976	1 043	2 339 124	2 350 487
Stan na 31.12.2009							
Kredyty w rachunku kredytowym i bieżącym	105 599	380 710	88 357	10 139	3 241	588 046	585 304
Pożyczki	5 493	2 878	140	-	-	8 511	10 440
Dłużne papiery wartościowe	-	125 000	375 000	-	-	500 000	506 440
Leasing finansowy	6 464	10 044	15 881	297	-	32 686	32 686
Pochodne instrumenty finansowe	26 991	32 264	553	-	-	59 808	59 809
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	745 853	12 822	34 192	7 013	937	800 817	798 785
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	890 400	563 718	514 123	17 449	4 178	1 989 868	1 993 464

Tabela 16: Wolne limity kredytowe Grupy w rachunkach bieżących na dzień bilansowy

w tys. zł	31.12.2010	31.12.2009
Przyznane limity kredytowe	439 929	381 629
Wykorzystane kredyty w rachunku bieżącym	174 879	179 723
Wolne limity kredytowe w rachunku bieżącym	265 050	201 906

III. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

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

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

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

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

Rodzaje przeprowadzanych obecnie audytów:

Audyt finansowy, który ma na celu:

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

Audyt realizacji projektu, który ma na celu:

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

Dalsza ewolucja zakłada przejście DAW na pozycję doradcy – partnera dla Prezesa i Zarządu Spółki w myśl definicji Międzynarodowych Standardów Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego, gdzie audyt wewnętrzny jest działalnością niezależną, obiektywnie zapewniającą i doradczą, której celem jest przysporzenie wartości i usprawnienie działalności operacyjnej organizacji. Audyt Wewnętrzny powinien zagwarantować pomoc organizacji w osiąganiu jej celów poprzez systematyczne i zdyscyplinowane podejście do oceny i doskonalenia skuteczności procesów zarządzania ryzykiem.

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

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

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

Wszystkie powyższe nowe zadania i cele będą wdrażane i realizowane sukcesywnie w roku 2011 i latach kolejnych. Planowane zakończenie budowy w pełni funkcjonującego na nowych zasadach DAW w Grupie PBG wraz z zatrudnieniem nowych pracowników i ich wyszkoleniem, planowane jest na koniec 2013 roku.

W strukturę Działu Audytu Wewnętrznego włączona jest również wcześniej wspomniana Platforma Zakupów. Na podstawowe elementy działań Platformy składają się działania kontrolne i wspomagające. Do zadań kontrolnych należą działania statystyczne obejmujące proces ofertowy, zamówienia i faktury oraz działania sprawdzające w zakresie kosztów zakupu dla transakcji

handlowych. Najistotniejszymi działaniami o charakterze wspomagającym są: informacje na temat cen i warunków handlowych, analizy, udział w negocjacjach, umowy ramowe oraz szkolenia.

Dział Platformy Zakupów odpowiedzialny jest za:

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

Platforma Zakupów prócz roli kontrolera jest także wspólnym źródłem informacji. W przypadku kiedy pojawi się potrzeba zweryfikowania cen produktu, warunków handlowych oraz otrzymanych rabatów, w szybki sposób można taką informację otrzymać za pomocą funkcjonującego systemu. Obecnie w programie znajduje się ok. 26 tys. ofert od dostawców, które zawierają 97 tys. cen różnych materiałów. Dzięki tym rzetelnie wprowadzonym danym spółki z Grupy PBG mają dostęp do wiedzy na temat zachowań na rynku, panujących trendów cenowych, dostawców, warunków handlowych, terminów płatności, uzyskanych rabatów i terminach realizacji. Taka wymiana i przetwarzanie informacji ma na celu osiągnięcie oszczędności poprzez umiejętne wykorzystanie wiedzy.

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

Zarząd spółki PBG odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009, nr 33, poz. 259 z późn. zm).

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w Pionie Dyrektora Centrum Usług Księgowych i bezpośrednio nadzorowany przez Dział Konsolidacji Sprawozdań Finansowych, we współpracy z innymi komórkami organizacyjnymi Spółki, merytorycznie odpowiedzialnymi za dane, które nie wynikają bezpośrednio z ksiąg rachunkowych Spółki, a stanowią część sprawozdania finansowego. Ze względu na specyfikę branży istotną rolę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego ma Dział Kontrolingu. Kluczowym dla Spółki działaniem zmniejszającym ryzyko jest prawidłowa ocena i analiza realizowanych kontraktów budowlanych. Podstawą obliczania przychodów i kosztów realizowanych kontraktów są, zgodnie z MSR 11, budżety poszczególnych kontraktów. Budżety są sporządzane zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem przez przeszkolonych w tym kierunku

dyrektorów kontraktów. W trakcie przygotowania jak i realizacji projektów budowlanych, wszystkie budżety są na bieżąco analizowane oraz aktualizowane przez osoby odpowiadające za budżety. Wyniki analiz i zmiany budżetów są dyskutowane na cotygodniowych spotkaniach. Proces ten jest oparty na istniejących w Spółce sformalizowanych zasadach i podlega on szczególnemu nadzorowi ze strony Zarządu.

Prezentując dane finansowe Spółka stosuje spójne, określone zasady rachunkowości zgodne z zasadami wyceny i prezentacji stosowanymi w całej Grupie Kapitałowej PBG. Od dnia 1 stycznia 2009 osobą podpisującą sprawozdanie finansowe jako osobą odpowiedzialną za sporządzenie sprawozdania finansowego jest Główny Księgowy w przypadku sprawozdania jednostkowego oraz w przypadku sprawozdania skonsolidowanego - Dyrektor ds. Koordynacji Księgowej Grupy Kapitałowej, a od 1 lipca 2010 Dyrektor Centrum Usług Księgowych – Prokurent. Osoby sporządzające sprawozdania finansowe, odpowiedzialne za kontrolę i koordynację procesu sprawozdawczego są specjalistami, którzy dysponują odpowiednią wiedzą i doświadczeniem w tym zakresie oraz zawarły umowy o poufności.

W Zarządzie spółki PBG osobami odpowiedzialnymi za obszar związany z przygotowaniem sprawozdań finansowych są: Prezes Zarządu – pan Jerzy Wiśniewski, Wiceprezes Zarządu – pan Przemysław Szkudlarczyk oraz Dyrektor Centrum Usług Księgowych - Prokurent – pani Eugenia Bachorz. Zgodnie z przyjętą procedurą w trakcie sporządzania sprawozdania finansowego w/w członkowie zarządzający zapoznają się na bieżąco z danymi ekonomicznymi i sprawami zamieszczanymi w tym sprawozdaniu oraz zgłaszają ewentualne sprawy, które należy uwzględnić przy sporządzaniu sprawozdania reprezentując cały Zarząd. Po sporządzeniu sprawozdania finansowego, jest ono przekazywane do badania lub przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Cały Zarząd sygnuje sprawozdanie przed otrzymaniem przez Spółkę opinii z badania sprawozdania przez audytora.

Badanie lub przegląd sprawozdania finansowego przeprowadzane jest przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysoką jakość świadczonych usług oraz wymaganą niezależność.

Biegły rewident podczas badania sprawozdania finansowego i ksiąg Spółki spotyka się z kluczowymi osobami dla organizacji Spółki, w tym z odpowiedzialnymi za obszar ekonomii członkami zarządu, omawiając poszczególne kwestie zawarte w sprawozdaniu finansowym. Ostateczne sprawozdanie finansowe po ewentualnych uzgodnionych korektach wniesionych przez biegłego rewidenta lub którąkolwiek z osób sporządzających to sprawozdanie lub zarządzających jest ponownie czytane przez osoby sporządzające i zarządzające i podpisywane przez te osoby. Rada Nadzorcza corocznie dokonuje oceny zbadanych sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim Sprawozdaniu rocznym, publikowanym przez Spółkę.

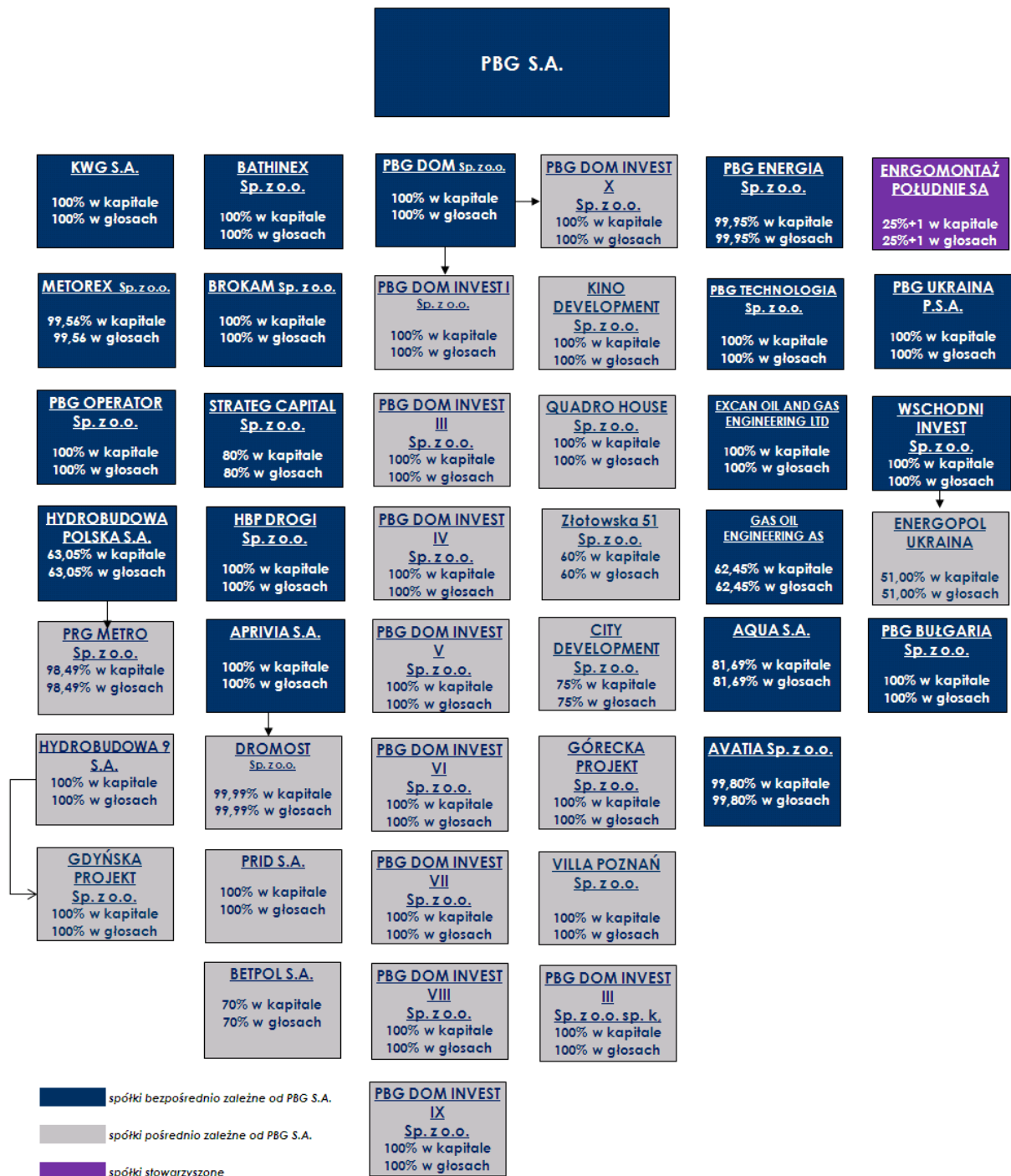
Zarządzanie ryzykiem Spółki w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych odbywa się poprzez identyfikację i ocenę obszarów ryzyka wraz z jednoczesnym definiowaniem działań niezbędnych do jego ograniczenia lub eliminacji.

ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ PBG

I. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Na dzień złożenia sprawozdania Grupa Kapitałowa PBG składa się z 44 spółek: w tym jej podmiot dominujący – spółka PBG, 19 spółek bezpośrednio zależnych od spółki PBG, 23 spółek pośrednio zależnych od PBG i jedna spółka stowarzyszona.

Rysunek 2: Struktura Grupy Kapitałowej PBG na dzień złożenia sprawozdania



II. STRATEGIA I MODEL BIZNESOWY

1. Model biznesowy

Model biznesowy Grupy PBG oparty jest na świadczeniu specjalistycznych usług budowlanych. Grupa zwiększa systematycznie swoje przychody oraz zyski poprzez wchodzenie na nowe rynki zbytu oraz działalność w segmentach, gdzie konkurencja jest ograniczona z uwagi na niezbędne kwalifikacje, doświadczenie oraz referencje. Zarządzanie operacyjne i strategiczne Grupą PBG ułatwia prosta struktura, w której za każdy obszar działalności odpowiada Spółka Wiodąca, odpowiedzialna za pozyskiwanie i realizację kontraktów, poszerzanie usług, organizowanie finansowania oraz konsolidację innych podmiotów. W Grupie PBG rozwijany jest obszar zarządzania projektami i inżynieringu, a zaangażowanie własnych sił wykonawczych koncentruje się na realizacji prac zaawansowanych technologicznie. W przypadku realizacji przedsięwzięć wymagających zastosowania technologii lub urządzeń produkowanych zagranicą, Grupa PBG nawiązuje współpracę z partnerami zagranicznymi do realizacji kontraktów w formule konsorcjum. Model taki pozwala na realizację kontraktów zgodnie z wyznaczonym harmonogramem prac oraz przy zakładanym budżecie. Wykonywanie specjalistycznych prac budowlanych i skupianie swojej działalności na niszowych rynkach sprawiają, że Grupa PBG osiąga jedne z najwyższych rentowności wśród spółek z sektora budowlanego notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2. Strategia

STRATEGIĄ DZIAŁALNOŚCI PBG JEST SYSTEMATYCZNY I DŁUGOTERMINOWY WZROST WARTOŚCI GRUPY POPRZEC BUDOWĘ JEDNEJ Z NAJWIĘKSZYCH GRUP INŻYNIERYJNO-BUDOWLANYCH W EUROPIE

Odbywa się to poprzez:

- rozwijanie działalności na rynkach związanych z budownictwem specjalistycznym, takich jak: gaz ziemny, energetyka, ropa naftowa, paliwa, spalarnie odpadów oraz biomasy;
- poszerzanie referencji w obszarach core businessu poprzez doskonalenie kadry inżynierskiej, rozwijanie umiejętności zarządzania projektem i realizację coraz to bardziej skomplikowanych projektów;
- systematyczne zwiększanie przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej rentowności prowadzonej działalności;
- pozyskiwanie i realizację rentownych kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej z wykorzystaniem potężnych potencjałów Spółek z Grupy Kapitałowej w segmentach rynku, na których konkurencja jest ograniczona z uwagi na wymagane referencje i kwalifikacje;
- dywersyfikację działalności o nowe obszary takie jak: operatorstwo, projekty PPP oraz koncesje;
- rozwijanie działalności deweloperskiej – projekty w kraju i za granicą;
- ekspansję na rynki zagraniczne, w tym: Ukraina, Bułgaria, Rumunia, Rosja, Katar i Ameryka Południowa;
- udział w szeroko pojętym rynku budownictwa infrastrukturalnego i drogowego poprzez konsolidację spółek: Hydrobudowa Polska i APRIVIA.

DZIAŁANIA MAJĄCE NA CELU REALIZACJĘ ZAŁOŻONEJ STRATEGII PBG ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ W PERSPEKTYWIE NAJBLIŻSZEGO OKRESU:

1. Umacnianie pozycji lidera w obszarze gazu ziemnego w Polsce.

W lipcu 2010 roku konsorcjum z udziałem Grupy PBG (Saipem – Techint – Snamprogetti – PBG - PBG Export) zostało wybrane przez spółkę Polskie LNG na generalnego wykonawcę projektu pod nazwą: „Opracowanie projektu wykonawczego oraz wybudowanie i przekazanie do użytkowania terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu”. Jest to kontrakt o największej w historii Polski wartości jednostkowej, który w chwili obecnej opiewa na kwotę 2,2 mld zł netto, a udział Grupy PBG wynosi w nim 33%. Na ostatnim etapie postępowania przetargowego, konsorcjum z udziałem PBG rywalizowało z dwoma podmiotami: konsorcjum Daewoo Engineering & Construction (konkurencja zagraniczna) oraz konsorcjum z udziałem spółki Tecnimont i Polimex Mostostal (konkurencja zagraniczna i krajowa). Jest to już trzeci, po kopalni ropy naftowej i gazu ziemnego LMG oraz podziemnym magazynie gazu w Wierchowicach, znaczący i strategiczny dla kraju kontrakt z segmentu gazu i ropy, który Grupa PBG wygrała na przestrzeni ostatnich trzech lat.

Strategia dotycząca aktywnego pozyskiwania i realizacji kontraktów w obszarze gazu ziemnego o znaczącej wartości jednostkowej będzie kontynuowana. W 2011 roku największym przetargiem z tego segmentu, jest kontrakt na zagospodarowanie złóż gazu ziemnego w Różańsku, szacowany na poziomie 1 mld zł. Dodatkowo, ogłoszonych zostanie szereg przetargów na wybudowanie infrastruktury służącej do przesyłu gazu z budowanego terminalu LNG do pozostałych części Polski. W chwili obecnej, PBG złożyło lub przygotowuje się do złożenia ofert, w tego rodzaju przetargach, na kwotę ok. 2 mld zł.

2. Umacnianie pozycji w obszarze ropy naftowej i paliw w Polsce poprzez udział w przetargach związanych z inwestycjami takich podmiotów jak: PGNiG, PKN Orlen, PERN, LOTOS i NATO.

3. Udział w rynku hydrotechnicznym.

W roku 2010 ogłoszono długo oczekiwany przetarg na budowę zbiornika retencyjnego Racibórz na rzece Odrze o szacowanej wartości około 800 mln zł. Grupa PBG uczestniczy w przetargu w konsorcjum z OHL. Ponadto, w bieżącym roku, spodziewane jest ogłoszenie kilku innych przetargów związanych z inwestycjami hydrotechnicznymi.

4. Udział w budowie spalarni odpadów komunalnych.

Szans rozwojowych Grupa PBG upatruje również w z budową spalarni odpadów. Tego rodzaju obiekty, zgodnie z wymogami Unii Europejskiej, mają powstać we wszystkich aglomeracjach powyżej 350 tys. mieszkańców. Najwcześniej inwestycje w spalarnie odpadów uruchomić mają miasta: Poznań, Bydgoszcz, Szczecin, Kraków i Konin. W latach 2011-2012 planuje się realizację 11 obiektów o łącznej wartości 6 mld zł.

5. Ekspansja działalności na rynku budownictwa energetycznego w Polsce poprzez:

- **powołanie spółki PBG Energia Sp. z o.o. odpowiedzialnej za sektor budownictwa energetycznego w Grupie PBG;**
- **nawiązanie strategicznej współpracy ze światowymi firmami zajmującymi dominującą pozycję na rynku energetycznym, dotyczącej wspólnego pozyskania i realizacji kontraktów na rynku krajowym;**
- **budowanie własnych kompetencji i referencji poprzez pozyskiwanie i realizację zleceń o coraz większej wartości jednostkowej.**

W lutym 2010 roku PBG zakończyło transakcję nabycia 25% plus 1 akcji w spółce Energomontaż Południe SA. Był to pierwszy krok w kierunku rozpoczęcia działalności w segmencie budownictwa energetycznego. Ponadto, na początku 2011 roku w strukturach Grupy PBG powołana została spółka PBG Energia. Spółka ta utworzona została na bazie spółki PBG Export, do której od 1 kwietnia zostanie wniesiony pion energetyczny dotychczas funkcjonujący w spółce PBG. PBG Energia będzie odpowiadać za pozyskiwanie oraz realizację kontraktów z segmentu energetycznego oraz rozwój na tym rynku. Aktualnie, w portfelu zamówień z rynku energetycznego znajdują się projekty pozyskane w ubiegłym roku o wartości blisko 230 mln zł.

W związku z przygotowaniami do udziału w największych projektach inwestycyjnych w Polsce, Grupa PBG nawiązała sojusze strategiczne z zagranicznymi podmiotami specjalizującymi się w budownictwie energetycznym i posiadającymi niezbędne kwalifikacje.

Aktualnie, konsorcjum z udziałem Grupy PBG (PBG - Techint Compagnia Technica Internazionale - Ansaldo) uczestniczy w procesie przetargowym związanym z budową dwóch bloków energetycznych w Elektrowni Opolo. Szacowana wartość inwestycji wynosi ok. 10 mld zł. Obecnie trwa ostatnia faza przetargu, którego rozstrzygnięcie planowane jest na trzeci kwartał 2011 roku. Pozyskanie kontraktu mogłoby w sposób znaczący wpłynąć na zwiększenie wartości portfela Grupy i w przyszłości pozytywnie wpłynąć na wyniki finansowe. Udział spółek z Grupy PBG w konsorcjum wynosi 33%, co przekłada się na około 3 mld zł.

Ponadto, w maju 2010 roku PBG podpisało strategiczne porozumienie o współpracy z firmą ALSTOM światowym potentatem w dziedzinie energetyki. Spółki uznały, że ich uzupełniająca się oferta, doświadczenie, potencjał finansowy, ludzki i sprzętowy pozwolą na efektywną współpracę przy pozyskiwaniu i realizacji największych zamówień z branży budownictwa energetycznego w Polsce.

Grupa PBG i ALSTOM, biorą obecnie udział w pięciu postępowaniach przetargowych na budowę bloków energetycznych, zarówno węglowych jak i parowo-gazowych. Ogółem wartość projektów, o które stara się konsorcjum szacowana jest na poziomie około 16 mld zł. Trzy przetargi dotyczą budowy bloków napędzanych węglem i są to:

- Budowa bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice II. Szacowana wartość inwestycji wynosi około 5 mld zł, rozstrzygnięcie powinno nastąpić w czwartym kwartale 2011 roku;
- Budowa bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III. Szacowana wartość inwestycji wynosi około 5 mld zł, rozstrzygnięcie planowane jest na pierwszy kwartał 2012 roku;
- Budowa nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów. Szacowana wartość inwestycji wynosi około 2,5 mld zł, natomiast wykonawca ma zostać wybrany w pierwszym kwartale 2012 roku.

Dwa przetargi związane są z budową bloków napędzanych turbinami parowo-gazowymi. Jeden z nich ma powstać w Elektrowni Stalowa Wola, drugi w Elektrowni Włocławek. Szacowana wartość tych inwestycji wynosi około 1,6 mld zł każda i powinny one zostać rozstrzygnięte do końca 2011 roku.

Ponadto, Grupa PBG przygotowuje się do udziału również w innych przetargach z segmentu budownictwa energetycznego o łącznej wartości ponad 3,2 mld zł.

Podsumowując, PBG startuje obecnie w procesach przetargowych na realizację bloków energetycznych na łączną kwotę ok. 30 mld zł, co stanowi zaledwie 16% wszystkich planowanych inwestycji mających mieć miejsce w tym obszarze do roku 2020.

6. Ekspansja na rynki zagraniczne poprzez:

- **strategiczną współpracę z OHL;**
- **rozwijanie działalności na Ukrainie;**
- **rozpoczęcie działalności w Bułgarii oraz Rumunii poprzez współpracę z lokalnymi partnerami oraz firmami międzynarodowymi;**
- **realizację kontraktów eksportowych we współpracy z polskimi bankami;**
- **pozyskiwanie kontraktów na budowę instalacji dla gazu ziemnego i ropy naftowej o coraz większej wartości jednostkowej dla inwestorów w Norwegii, Katarze i Ameryce Południowej;**
- **udział w postępowaniach przetargowych i realizację kontraktów związanych z organizacją Mistrzostw Świata w piłce nożnej ROSJA 2018 oraz KATAR 2022.**

Działalność zagraniczna Grupy PBG w 2010 roku prowadzona była głównie poprzez spółki Energopol Ukraina i PBG Ukraina z siedzibą w Kijowie, EXCAN w Edmonton (Kanada) oraz GOE w Popradzie (Słowacja).

Poza tym Grupa PBG poszukuje nowych możliwości ekspansji na rynki zagraniczne, między innymi w Bułgarii oraz Rumunii. W zeszłym roku założona została spółka PBG Bułgaria, której zadaniem jest pozyskiwanie, wspólnie z lokalnymi partnerami, kontraktów na realizację inwestycji w zakresie budownictwa infrastrukturalnego, w tym z obszaru ochrony środowiska i budowy dróg oraz związanego z instalacjami dla gazu ziemnego i ropy naftowej. Rozwój na tychże rynkach w dużym stopniu umożliwią środki z Unii Europejskiej przeznaczone w formie dotacji dla nowych członków UE, którymi Bułgaria i Rumunia są dopiero od 2007 roku.

Interesujące z punktu widzenia Grupy PBG są także zagraniczne rynki budowy szeroko pojętej infrastruktury dla gazu ziemnego i ropy naftowej w takich krajach jak: Norwegia, Katar czy Brazylia. Są to obecnie jedne z największych rynków inwestycyjnych w tym obszarze na świecie. W głównej mierze dzięki swoim własnym zasobom błękitnego paliwa oraz ropy.

Szczególnie interesującym rynkiem jest Brazylia, w której odkryto w 2007 roku gigantyczne złoża ropy naftowej pod dnem Atlantyku. W październiku 2010 roku, spółka Petrobras, przeprowadziła emisję akcji na ponad 70 mld dolarów. Pozwoli to sfinansować inwestycje brazylijskiej firmy, która przez pięć lat chce wyłożyć 224 mld dolarów na inwestycje i eksploatację tych ogromnych złóż szacowanych na co najmniej 50 mld baryłek ropy. Jest to półtora razy więcej niż potwierdzone zasoby Libii bądź Nigerii, które są z kolei największymi producentami ropy w Afryce.

Grupa PBG upatruje swoich szans na wymienionych powyżej rynkach we współpracy z międzynarodowymi podmiotami, ponieważ posiada niezbędne referencje oraz zdobywane przez lata doświadczenie potrzebne do wykonywania tego typu instalacji.

Nowe możliwości daje program inwestycyjny związany z organizacją Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej w Katarze 2022 roku. Grupa PBG została dostrzeżona przez tamtejszych inwestorów jako wykonawca trzech z czterech stadionów w Polsce, będących arenami Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej w 2012 r. łączny plan inwestycyjny Kataru opiewający na 104 mld dolarów, zakłada wybudowanie dziewięciu nowych stadionów, oraz zrealizowania szeregu inwestycji infrastrukturalnych, takich jak lotniska, autostrady, koleje, metro, hotele itp. Zarząd PBG planuje powołać w 2011 roku przedstawicielstwo PBG w Katarze, które pozwoli na rozpoczęcie działalności Grupy PBG w rejonie Bliskiego Wschodu.

W przypadku rynku rosyjskiego Grupa PBG zainteresowana jest budową obiektów infrastrukturalnych z zakresu obiektów sportowych i autostrad. Przygotowywane są już pierwsze oferty do przetargów związanych zarówno z budową jak i operatorstwem autostrad w Rosji.

Istotna w rozwoju działalności zagranicznej Grupy PBG może okazać się współpraca z hiszpańską Grupą OHL, która od lat obecna jest na rynkach światowych. Złożone już zostały pierwsze wspólne oferty na budowę autostrad w Rumunii.

7. Inwestycje w projekty związane z operatorstwem infrastrukturalnym, PPP i koncesjami.

Jednym z istotnych kierunków rozwoju Grupy PBG w przyszłości będą inwestycje w projekty infrastrukturalne związane z operatorstwem, realizacją przedsięwzięć w formule PPP oraz koncesyjnej. Przedmiotem zainteresowania są projekty dotyczące budowy i operatorstwa autostrad, produkcji energii elektrycznej z małych elektrowni wodnych oraz biogazowni, wytwarzania ciepła ze spalarni odpadów komunalnych, operatorstwa sieci wodociągowych i kanalizacji, parkingów podziemnych oraz innych obiektów infrastrukturalnych. Brane pod uwagę są cztery zasadnicze modele współpracy:

- **BOT** – Build – Operate – Transfer (Buduj – Eksploatuj – Przekaż);
- **DBFO** – Design – Build – Finance – Operate (Projektuj – Buduj – Finansuj – Eksploatuj);
- **BOO** – Build – Own – Operate (Buduj – Posiadaj – Eksploatuj);
- **BTL** – Build – Transfer – Lease (Buduj – Przekaż – Dzierżaw).

Tego rodzaju inwestycje Grupy PBG będą miały na celu zdywersyfikowanie działalności oraz wejście na rynki zapewniające długoterminowe i stabilne przychody ze sprzedaży bez względu na panującą koniunkturę w branży budowlanej.

8. Udział w rynku infrastrukturalnym w Polsce poprzez spółkę Hydrobudowa Polska SA:

- **ugruntowanie pozycji w obszarze infrastrukturalnym;**
- **udział w realizacji kontraktów związanych z organizacją mistrzostw Europy w piłce nożnej EURO 2012.**

Obecnie konsorcjum z udziałem spółki Hydrobudowa Polska przygotowuje się do przetargu na budowę nowego dworca kolejowego w Łodzi. Szacunkowa wartość tej inwestycji wynosi 2,5 mld zł. Udział w przetargu możliwy jest dzięki posiadanym specjalistycznym referencjom w zakresie budowy tuneli w terenie miejskim i mikrotunelingu. Rozstrzygnięcie przetargu planowane jest do końca półrocza 2011 roku.

Hydrobudowa Polska bierze aktywny udział w pozyskaniu kontraktów związanych z przygotowaniem do EURO 2012. 11 marca 2011 roku w konsorcjum z OHL podpisała kontrakt na budowę Trasy Słowackiego – łączącej Port Lotniczy z Portem Morskim w Gdańsku o wartości blisko 130 mln zł netto.

Aktualnie, wartość złożonych wspólnie z OHL ofert w przetargach wynosi około 5 mld PLN.

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

9. Udział w rynku budownictwa drogowego w Polsce poprzez spółkę APRIVIA SA oraz inwestycje w projekty związane z kopalniami kruszyw:

- **pozyskiwanie kontraktów o znaczącej wartości jednostkowej;**
- **udział w projektach zapewniających dostęp do złóż kruszyw niezbędnych do budowy dróg i kolei.**

Rok 2010 był bardzo owocny pod względem ilości przetargów na budowę dróg w Polsce. Szczególnie jeżeli chodzi o autostrady i drogi ekspresowe. Obrana strategia zaczęła przynosić rezultaty. Grupa PBG wraz ze swoimi partnerami zagranicznymi podpisała w ubiegłym roku umowy na kwotę blisko 3,8 mld zł, z czego około 50% to wartość udziału spółek z Grupy PBG w tych kontraktach. Są to m.in. odcinki autostrad A1 oraz A4, a także odcinek drogi ekspresowej S5.

Obecnie spółki drogowe biorą udział w postępowaniach przetargowych na budowę dróg krajowych, ekspresowych i autostrad na łączną kwotę wynoszącą ponad 4 mld zł. Ponadto, do końca roku 2011 Grupa APRIVIA planuje złożyć oferty na łączną kwotę około 18,5 mld zł.

W celu uzupełnienia referencji i zwiększenia prawdopodobieństwa pozyskania kontraktów spółki z Grupy PBG zawiązały strategiczną współpracę z międzynarodowymi podmiotami takimi jak: Alpine Bau, SIAC, SRB Civil Engineering oraz OHL.

Dodatkowo, PBG zaangażowane jest w projekt inwestycyjny zapewniający dostęp do złóż kruszyw niezbędnych do budowy dróg i kolei. W październiku ubiegłego roku przejęło kontrolę nad Strateg Capital – firmą odpowiedzialną za realizację projektu oraz eksploatację kopalni i sprzedaż surowca. Przewidywane wydobycie w roku bieżącym wyniesie 1,7 mln ton, a w roku 2011 ma przekroczyć 2 mln ton rocznie.

10. Inwestycje w projekty deweloperskie oraz komercyjne.

Ważnym obszarem działalności Grupy PBG będzie w następnych kilku latach budownictwo związane z projektami deweloperskimi, jak również przeznaczonymi do komercjalizacji. Spółką odpowiedzialną za ten obszar jest PBG Dom. Zauważalna jest wyraźna poprawa warunków rynkowych w ostatnich miesiącach w tym segmencie. Rynek nieruchomości podnosi się z kryzysu, którego doświadczył w latach 2009/2010, co rodzi szanse na realizację nowych oraz wstrzymanych projektów.

PBG Dom realizuje obecnie dziewięć czynnych projektów. Należą do nich osiedla mieszkaniowe w Poznaniu oraz Gdańsku, biurowiec Skalar Office w Poznaniu, a także apartamenty oraz hotel Hampton by Hilton w Świnoujściu. Łączna powierzchnia bieżących projektów to blisko 120 tys. m².

W trakcie przygotowania oraz rozważanych do przejęcia jest trzynaście projektów. Są to osiedla mieszkaniowe i biurowce na terenie całej Polski, lecz w szczególności takich miast jak Warszawa, Poznań oraz Kraków.

11. Zabezpieczenie finansowania działalności spółek z Grupy PBG poprzez:

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

Obecnie limity kredytowo gwarancyjne dla Grupy PBG przekroczyły kwotę 3,5 mld zł i umożliwiają one uczestnictwo we wszystkich strategicznie ważnych przetargach planowanych w roku 2011. Finansowanie poszczególnych kontraktów realizowane jest za pomocą krótkoterminowych linii obrotowych, kredytów celowych i obligacji.

W 2010 roku spółka PBG pozyskała dodatkowe źródła finansowania długiem w celu optymalizacji struktury zadłużenia. Wyemitowane zostały obligacje na kwotę 450 mln zł, co pozwoli dostosować strukturę finansowania kontraktów do okresu ich trwania, który w związku z coraz większą ich wartością, ulega wydłużeniu.

W 2011 roku PBG nadal będzie starać się o systematyczne zwiększanie limitów gwarancyjnych, ubezpieczeniowych i kredytowych w celu uczestniczenia we wszystkich planowanych procesach przetargowych.

Sytuacja finansowa Spółki może ulec znaczącej poprawie w momencie zakończenia procesu sprzedaży spółek: Hydrobudowa Polska i APRIVIA hiszpańskiej Grupie OHL. O wspomnianej transakcji PBG informowało w raportach bieżących nr 49/2010, 50/2010 oraz 65/2010. W wyniku transakcji do Spółki wpłynąć może ponad 500 mln zł.

Wspomniane raporty dostępne są pod następującymi adresami:

Raport nr 49/2010: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/49-2010-podpisanie-przez-pbg-s-a-porozumienia-w-sprawie-sprzedazy-akcji-spolek-hydrobudowa-polska-s-a-oraz-aprivia-s-a.html>;

Raport nr 50/2010: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/50-2010-podpisanie-przez-pbg-s-a-porozumienia-w-sprawie-sprzedazy-akcji-spolek-hydrobudowa-polska-s-a-oraz-aprivia-s-a-uzupelnienie-informacji.html>;

Raport nr 65/2010: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/65-2010-podpisanie-przez-pbg-s-a-umowy-uzupelniajacej-do-porozumienia-dotyczacego-sprzedazy-akcji-spolek-hydrobudowa-polska-s-a-oraz-aprivia-s-a.html>.

3. Strategia w praktyce

Realizacja celów strategicznych możliwa jest między innymi dzięki odpowiedniej organizacji Grupy Kapitałowej PBG w poszczególnych obszarach działalności. Zarząd PBG wyznacza kierunki rozwoju danej spółki oraz określa jej rolę w Grupie. Każda spółka odpowiada za realizację projektów zgodnie z jej profilem działalności oraz posiadanymi zasobami.

Rysunek 3: Schemat najważniejszych spółek tworzących Grupę Kapitałową PBG wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku (udział procentowy PBG w głosach)



Rysunek 4: Aktualny schemat najważniejszych spółek tworzących Grupę Kapitałową PBG (udział PBG w głosach)



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

Za **rynek budownictwa energetycznego** odpowiadają: PBG oraz PBG Energia. Ponadto, aktualnie działalność w tym segmencie wspierają spółki: GasOil Engineering, Excan and Oil Engineering, AQUA oraz Energomontaż Południe.

Zgodnie z przyjętą strategią, działalność Grupy w energetyce pozwoli na dalsze dynamiczne zwiększenie osiąganych przychodów. W chwili obecnej zidentyfikowane przez Grupę PBG inwestycje w obszarze budownictwa energetycznego, na najbliższe dwa lata wynieść mają około 30 mld zł. Jest to rynek, w którym Grupa zamierza czynnie uczestniczyć.

Strategia Grupy PBG zakłada rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży z tego rynku na poziomie kilkuset mln zł rocznie, począwszy od 2012 roku.

Za **rynki zagraniczne** przede wszystkim odpowiada spółka PBG oraz spółki wspierające tą działalność: PBG Ukraina, Energopol-Ukraina oraz PBG Bułgaria. Pozyskiwanie zagranicznych zleceń oraz ich realizacja oparta będzie na współpracy z firmami międzynarodowymi, takimi jak na przykład: OHL oraz na współpracy z partnerami lokalnymi na danym rynku. W chwili obecnej spółki z Grupy PBG ofertują bądź przygotowują się do złożenia ofert w Rumunii, Bułgarii, Rosji oraz na Ukrainie. Działania mające na celu wyście PBG za granice kraju zostały mocno zintensyfikowane. Z uwagi na pojawiające się perspektywy oraz możliwości zawarcia sojuszy strategicznych z międzynarodowymi partnerami biznesowymi przychody z rynków zagranicznych mogą w przyszłości w sposób znaczący wpływać na wyniki finansowe. Strategia Grupy PBG zakłada rozpoznawanie przychodów ze sprzedaży z rynków zagranicznych na poziomie kilkuset mln zł rocznie, począwszy od 2012 roku.

Za **rynek związany z budownictwem mieszkaniowym i komercyjnym** odpowiada spółka PBG Dom. W jej Grupie Kapitałowej znajduje się 16 spółek zależnych. Są to spółki celowe, powołane do realizacji danego projektu deweloperskiego lub też komercyjnego. Obszar związany z rynkiem budowy lub/i komercjalizacji nieruchomości w perspektywie długoletniej może okazać się bardzo istotną działalnością dla całej Grupy PBG.

W strategii dla PBG Dom założono inwestycje na poziomie nawet 100 mln zł rocznie przez kolejne 2 lata pod warunkiem pojawienia się odpowiednich projektów.

Za **rynek związany z szeroko pojętą infrastrukturą oraz budownictwem ogólnym** odpowiada spółka Hydrobudowa Polska. W jej Grupie Kapitałowej znajdują się: Hydrobudowa 9 oraz PRG Metro. Aktualnie, negocjowana jest umowa sprzedaży 51% akcji spółki Hydrobudowa Polska hiszpańskiej spółce OHL za

kwotę 431 mln zł. Realne jest zakończenie negocjacji do końca marca i zrealizowanie transakcji w pierwszym półroczu 2011 roku. PBG pozostanie akcjonariuszem Hydrobudowy Polska, po sprzedaży będzie posiadało między 12 a 15% akcji spółki. Zarząd PBG nie wyklucza zwiększenia udziału w przyszłości. Udział w rynku budownictwa ogólnego i infrastrukturalnego w Polsce będzie możliwy poprzez konsolidację wyników generowanych przez Grupę Hydrobudowa Polska.

Za **rynek związany z budownictwem drogowym** odpowiada spółka APRIVIA. W jej Grupie Kapitałowej znajdują się: Dromost, PRID i Betpol. Aktualnie, negocjowana jest umowa sprzedaży 50,1% akcji spółki APRIVIA hiszpańskiej spółce OHL za kwotę 75 mln zł. Realne jest zakończenie negocjacji do końca marca i zrealizowanie transakcji w pierwszym półroczu 2011 roku. Po sprzedaży, PBG będzie posiadało 49,9% akcji spółki APRIVIA. Udział w rynku budownictwa drogowego w Polsce będzie możliwy poprzez konsolidację wyników generowanych przez Grupę APRIVIA.

Porozumienie zawarte pomiędzy PBG a OHL zakłada odkupienie przez OHL udziałów w spółkach: Hydrobudowa Polska i APRIVIA. PBG nie traktuje tej transakcji jako transakcji sprzedaży tych spółek, lecz jako pozyskanie strategicznego partnera zagranicznego dla Grupy Kapitałowej PBG. Hydrobudowa Polska pozostanie spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a PBG nadal pozostanie jej znaczącym akcjonariuszem, tak samo jak w przypadku spółki APRIVIA. Dlatego też PBG traktuje tę transakcję jako kolejną szansę na sukces i upatruje w niej wiele możliwości rozwoju.

Środki pozyskane ze sprzedaży udziałów w spółkach Hydrobudowa i APRIVIA pozwolą Grupie PBG na realizację założonej strategii w odniesieniu do ekspansji na rynek energetyczny oraz ekspansji na rynki zagraniczne i inwestycje w projekty operatorskie. Umożliwi to skoncentrowanie się na świadczeniu specjalistycznych usług budowlanych oraz wejście w zupełnie nowe obszary takie jak: koncesje, operatorstwo i inne projekty realizowane w formule PPP. Dzięki czemu możliwy będzie dalszy dynamiczny rozwój a tym samym wzrost wartości spółki PBG.

III. PROFIL DZIAŁALNOŚCI

Profil działalności spółki PBG oraz jej Grupy Kapitałowej obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla gazu ziemnego i ropy naftowej, wody i paliw w systemie „pod klucz”, oraz generalne wykonawstwo inwestycji z zakresu budownictwa przemysłowego, mieszkaniowego, infrastrukturalnego oraz drogowego. Przy czym, za obszar związany z gazem ziemnym i ropą naftową oraz paliwami odpowiada spółka PBG, w segmencie wody wiodącą rolę odgrywają spółki Hydrobudowa Polska oraz Hydrobudowa 9, za obszar budownictwa drogowego odpowiada spółka Aprivia, natomiast za rynek związany z inwestycjami infrastrukturalnymi odpowiadają Hydrobudowa Polska i jej Grupa Kapitałowa oraz spółka PBG.

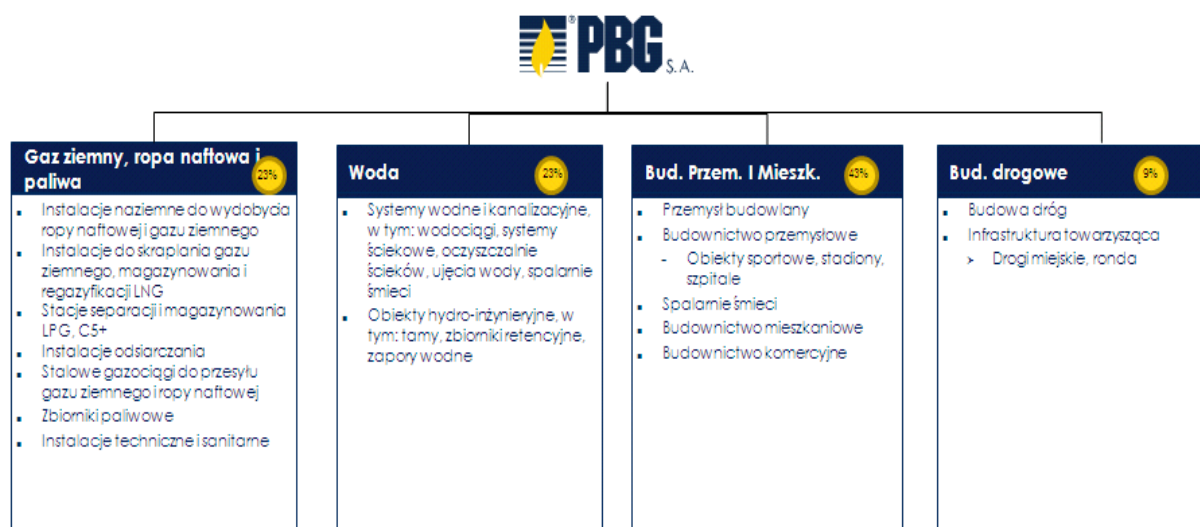
Z uwagi na mały udział przychodów z segmentu paliw w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupa PBG od początku 2010 roku zdecydowała połączyć segment gazu ziemnego i ropy naftowej z segmentem paliw w jeden segment operacyjny.

Obecnie, Grupa Kapitałowa PBG wyróżnia cztery główne segmenty, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

1. **gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa;**
2. **woda;**
3. **budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe;**
4. **drogi.**

Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów zostały wyszczególnione zostały poniżej.

Rysunek 5: Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów działalności



Zakres świadczonych usług budowlanych w w/w segmentach obejmuje kompleksowe wykonawstwo, projektowanie, modernizacje, renowacje, remonty oraz serwis obiektów i instalacji.

Szczegółowe dane finansowe, dotyczące udziału poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży, zamieszczone zostały w kolejnym punkcie sprawozdania dotyczącym zmiany na rynkach zbytu.

IV. ZMIANY NA RYNKACH ZBYTU

W 2010 roku przychody z poszczególnych obszarów działalności spółek z Grupy Kapitałowej PBG generowane były głównie rynku krajowym i kształtowały się następująco:

Tabela 17: Segmenty branżowe

Przychody ze sprzedaży	Rok 2010	Rok 2009	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa (przesył, dystrybucja, wydobycie)	791 883	483 128	+308 755	+64
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska, renowacje)	644 019	996 045	-352 026	-35
budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	995 284	877 489	+117 795	+13
drogi (budowa dróg)	298 868	187 022	+111 846	+60
inne (sprzedaż towarów i materiałów oraz produktów, pozostałe usługi)	10 257	28 825	-18 568	-64
Przychody ze sprzedaży razem	2 740 311	2 572 509	+167 802	+7

Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii pozyskiwania kontraktów o wysokiej specjalizacji technologicznej, ekspansji na rynku gazu ziemnego i ropy naftowej oraz rozszerzeniu działalności o rynek budowy dróg i inwestycji infrastrukturalnych.

Zasięg działalności

Działalność Grupy PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten Spółka uważa za najważniejszy ze względu na: inwestycje współfinansowane przez Unię Europejską, planowane inwestycje związane z instalacjami do produkcji skroplonego gazu ziemnego oraz całą infrastrukturą towarzyszącą (tłocznie gazu, gazociągi, inne), inwestycje realizowane w ramach organizacji w Polsce Mistrzostw Europy w piłce nożnej EURO 2012 oraz planowane inwestycje w sektorze energetycznym. Podejmowane są jednak działania mające na celu wejście na rynki zagraniczne, głównie w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej oraz szeroko pojętej infrastruktury. Historycznie spółka PBG realizowała kontrakty dla klientów: z Łotwy, Norwegii czy Pakistanu. Aktualnie, prowadzone są prace związane z rozszerzeniem działalności Grupy PBG na takich rynkach zagranicznych jak: Ukraina, Rosja, Rumunia, Bułgaria, Katar i Ameryka Południowa. W kilku wymienionych państwach, PBG powołało już, lub jest w trakcie powołania, swojego oddziału w formie przedstawicielstwa lub spółki celowej. Podejmowane są również pierwsze kroki mające na celu pozyskanie tamtejszych podwykonawców czy też firm partnerskich.

W przyszłości rynki zagraniczne mogą okazać się znaczącym źródłem generowania przychodów Grupy PBG.

V. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W RAMACH ROZRÓŻNIANYCH SEGMENTÓW

1. Segment gazu ziemnego i ropy naftowej

Wprowadziliśmy na rynek polski hermetyczną metodę wykonywania prac na czynnych gazociągach firmy T.D. Williamson. W 1999 roku jako pierwsi w Polsce zaprojektowaliśmy i wykonaliśmy w systemie generalnej realizacji inwestycji bezobsługową kopalnię gazu ziemnego. Także jako pierwsi w Polsce zaprojektowaliśmy i wykonaliśmy instalacje regazyfikacji skroplonego gazu (LNG). Aparatura wykorzystywana jest przy gazyfikacji i uciepłownieniu miast i gmin oraz przez odbiorców przemysłowych. Projektujemy i wykonujemy systemy kogeneracji oraz instalacje CNG i LCNG.

Opracowane technologie oraz zdobyte przy realizacji kopalni gazu ziemnego doświadczenie wykorzystujemy przy budowie kopalni ropy naftowej. W 2003 roku wybudowaliśmy pierwsze w historii naszej spółki bezobsługowe kopalnie ropy naftowej. W 2005 roku, w związku z rosnącymi wymogami w ochronie środowiska, jako pierwsi w Polsce wykonaliśmy system doczyszczania wód złożowych. Rok później opracowaliśmy i wdrożyliśmy system podziemnego wygrzewania ropy naftowej w celu jej łatwiejszego wydobywania.

Ponadto, Grupa PBG realizuje inwestycje w formule generalnego wykonawstwa polegające zarówno na budowie nowych obiektów, jak i modernizacji istniejących baz magazynowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą. W zakresie budowy i naprawy zbiorników magazynowych pracujemy również na czynnych obiektach. Na zlecenie NATO realizujemy zadania modernizacji i rozbudowy istniejących składów MPS oraz dostawy i wykonania podziemnych zbiorników magazynowych dla myśliwców F-16 w bazach wojskowych na terenie całej Polski. Wykonanie projektów w obszarze budownictwa wojskowego łączy się z dostępem do informacji niejawnych oznaczonych klauzulą „POUFNE”. Jako nieliczni w Polsce spełniamy oczekiwania Inwestora w tym zakresie.

SPÓŁKI Z GRUPY PBG DZIAŁAJĄCE W OBSZARZE GAZU ZIEMNEG, ROPY NAFTOWEJ I PALIW

PBG SA

Spółka świadczy specjalistyczne usługi w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw. Prowadzoną działalność wykonuje jako generalny realizator lub podwykonawca w zakresie: projektowania, wykonawstwa, remontów, eksploatacji i serwisu w obszarze: wydobywania - gazu ziemnego, ropy naftowej, przesyłu - gazu ziemnego, ropy naftowej, magazynowania - gazu ziemnego, paliw, LNG, LPG, C5+ oraz CNG. W segmencie paliw natomiast, PBG realizuje inwestycje w formule generalnego wykonawstwa polegające zarówno na budowie nowych obiektów, jak i modernizacji istniejących baz magazynowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

Excan Oil and Gas Engineering LTD.

Spółka inżynierska zajmująca się projektowaniem i kompletacją urządzeń do budowy instalacji w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej. Siedziba Spółki mieści się w Edmonton (prowincja Alberta) w Kanadzie.

GasOil Engineering A.S.

GasOil jest firmą inżynierską, projektową i wykonawczą działającą na rynku międzynarodowym. Oferta spółki obejmuje przygotowanie studium, projektowanie, analizę finansową, zarządzanie projektami, dostawy w systemie pod klucz oraz nadzór nad realizacją zadań w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej. Siedziba Spółki mieści się w Popradzie na Słowacji.

SPRZEDAŻ

Rynek zbytu dla usług z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej obejmuje przede wszystkim teren naszego kraju. Nie bez znaczenia dla obecności na rynkach zagranicznych było włączenie do Grupy PBG spółki GasOil Engineering, która sprzedaje swoje usługi na rynkach międzynarodowych (takich jak: Niemcy, Czechy, Izrael czy Gana). Największymi odbiorcami usług Grupy w tym segmencie są PGNiG oraz Gaz-System.

Tabela 18: Sprzedaż usług z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej

Przychody ze sprzedaży	Rok 2010 (w tys. zł)	Rok 2009 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa				
(przesył, dystrybucja, wydobywanie)	791 883	483 128	+308 755	+64

Udział segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw w przychodach ze sprzedaży Grupy w 2010 roku wyniósł 29% i zwiększył się aż o 64% w stosunku do roku ubiegłego. W związku z podpisaniem w 2008 roku kontraktu na budowę kopalni ropy naftowej dla spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA na kwotę netto 1,4 mld zł oraz kontraktu o niewiele mniejszej wartości na budowę podziemnego magazynu gazu w Wierchowicach na kwotę 1,1 mld złotych netto, a także w 2010 roku największego historycznie kontraktu na budowę terminalu LNG w Świnoujściu na kwotę (aktualnie) 2,2 mld zł netto, PBG spodziewa się wzrostu przychodów ze sprzedaży z sektora gazu ziemnego i ropy naftowej w kolejnych latach. Są to obecnie najbardziej znaczące z realizowanych projektów przez Grupę Kapitałową PBG.

2. Segment wody

W segmencie tym budujemy instalacje zmniejszające zanieczyszczenie wody, gleby i powietrza, przez co znacząco wpływamy na poprawę stanu środowiska naturalnego. Kompleksowo realizujemy inwestycje budownictwa hydrotechnicznego, obiekty ochrony środowiska i wodno-kanalizacyjne. Posiadamy potencjał sprzętowy, finansowy i kadrowy do pozyskania oraz samodzielnej realizacji nawet największych przedsięwzięć. Jesteśmy liderem na rynku usług renowacji sieci. Wykorzystujemy najnowocześniejsze technologie bezwykopowej odnowy, konserwacji i naprawy systemów rurociągów infrastruktury podziemnej.

SPÓŁKI Z GRUPY PBG DZIAŁAJĄCE W OBSZARZE WODY

Hydrobudowa Polska SA

Spółka specjalizuje się w kompleksowej realizacji i serwisie inwestycji budownictwa inżynieryjnego, hydrotechnicznego, obiektów ochrony środowiska i wodnokanalizacyjnych.

Hydrobudowa 9 SA

Spółka zajmuje się usługami budowlanymi w zakresie instalacji ochrony środowiska, hydrotechniki, drogownictwa i budownictwa kubaturowego.

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

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

KWG SA

Spółka ta specjalizuje się w realizacji inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska, takich jak: wodociągi i kanalizacje, przepompownie i oczyszczalnie ścieków oraz sieci gazowe wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia oraz stacje redukcyjno-pomiarowe i kotłownie gazowe.

AQUA SA

Spółka jest wiodącą w rejonie wielkopolskim firmą projektową, wyspecjalizowaną w obsłudze dużych inwestycji komunalnych, takich jak: ujęcia i stacje uzdatniania wody, oczyszczalnie ścieków, sieci i przepompownie kanalizacyjne, wodociągowe, obiekty i infrastruktura związana z drogownictwem. Wykonuje projekty we wszystkich stadiach: koncepcje, programy funkcjonalno-użytkowe, projekty budowlane i wykonawcze, pełnienie nadzorów, aż po rozruchy obiektów. Spółka notowana jest na rynku New Connect.

SPRZEDAŻ

Rynkiem zbytu usług z segmentu wody jest teren całego kraju, co wynika z faktu pozyskiwania kontraktów od różnego rodzaju podmiotów, zlecających realizację obiektów w ściśle określonych, wskazanych przez siebie miejscach. Głównymi zleceniodawcami Grupy są jednostki samorządu terytorialnego oraz podmioty gospodarcze prowadzące działalność w zakresie gospodarki wodno-ściekowej, w tym podmioty gospodarcze należące do jednostek samorządu terytorialnego.

Tabela 19: Sprzedaż usług z segmentu wody

Przychody ze sprzedaży	Rok 2010 (w tys. zł)	Rok 2009 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
woda				
(hydrotechnika i ochrona środowiska, renowacje)	644 019	996 045	-352 026	-35

Segment wody jest kolejnym istotnym obszarem działalności Grupy PBG. W 2010 roku stanowił on 24% przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do 39% w 2009 roku. Kontrakty realizowane w tym segmencie są kontaktami współfinansowanymi przez Unię Europejską, charakteryzują się dużą wartością jednostkową i związane są z inwestycjami dotyczącymi ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Zatwierdzony dla Polski budżet inwestycyjny na lata 2007-2013 przewiduje 63 miliardów euro na inwestycje związane między innymi: z infrastrukturą, ochroną środowiska i hydrotechniką, co pozwala sądzić, iż rynek ten w przeciągu kilku następnych lat nadal pozostanie atrakcyjny.

3. Segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego

W obszarze tym Grupa PBG wykonuje realizacje związane z infrastrukturą dla budownictwa mieszkaniowego, obiektów przemysłowych, a także w zakresie usług deweloperskich w sektorze nieruchomości komercyjnych na bazie własnych gruntów i obiektów budowlanych. Obecnie największe realizowane kontrakty w tym segmencie dotyczą budowy i modernizacji stadionów: w Poznaniu, Gdańsku i Warszawie w związku z organizacją w Polsce EURO 2012.

SPÓŁKI Z GRUPY PBG DZIAŁAJĄCE W OBSZARZE BUDOWNICTWA PRZEMYSŁOWEGO

Realizacja obiektów sportowych – **Hydrobudowa Polska, PBG**

Realizacja sortowni odpadów – **Hydrobudowa Polska, Hydrobudowa 9**

P.R.G. Metro Sp. z o.o.

Spółka jest jednym z generalnych wykonawców tuneli warszawskiego metra i obiektów towarzyszących, takich jak wentylatornie szlakowe, komora rozjazdów, przejścia podziemne, mikrotunele. Od roku 2001 spółka rozszerzyła działalność o rynek wodno-kanalizacyjny. Spółka PRG Metro wzmocniła potencjał wykonawczy spółki Hydrobudowa Polska SA oraz umożliwiła jej dywersyfikację obszarów działalności, w tym wejście na zupełnie nowe rynki związane na przykład z budową metra.

SPÓŁKI Z GRUPY PBG DZIAŁAJĄCE W OBSZARZE BUDOWNICTWA MIESZKANIOWEGO

PBG Dom Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność deweloperską w zakresie budowy osiedla mieszkaniowego w miejscowości Lusówko położonej blisko Poznania. Poza tym zadaniem spółki jest gospodarka nieruchomościami oraz gruntami będącymi w posiadaniu wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej PBG. PBG Dom pełni wiodącą rolę w segmencie budownictwa mieszkaniowego.

PBG DOM INVEST I Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

PBG INVEST III Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność budowlaną i deweloperską.

PBG DOM Invest III Sp. z o.o. sp. k.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

PBG DOM Invest IV Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

PBG DOM Invest V Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

PBG DOM Invest VI Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

PBG DOM Invest VII Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

PBG DOM Invest VIII Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

PBG DOM Invest IX Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

PBG DOM Invest X Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

Gdyńska Projekt Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Spółki jest kupno, sprzedaż, wynajem i zarządzanie nieruchomościami. Spółka prowadzi działalność budowlaną i deweloperską.

Górecka Projekt Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność budowlaną i deweloperską.

Złotowska 51 Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Spółki jest budowa mieszkań na sprzedaż i wynajem. Inwestycja w Spółkę ma na celu wspólną realizację projektu deweloperskiego.

City Development Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

Villa Poznań Sp. z o.o.

Przedmiotem działania spółki jest zrealizowanie projektu deweloperskiego.

Kino Development Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

Quadro House Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana do realizacji projektu deweloperskiego.

SPRZEDAŻ

Usługi w zakresie budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego realizowane są na terenie całego kraju.

Tabela 20: Sprzedaż usług z segmentu budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego

Przychody ze sprzedaży	Rok 2010 (w tys. zł)	Rok 2009 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	995 284	877 489	+117 795	+13

Udział segmentu budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego w przychodach ze sprzedaży w 2010 roku wyniósł 36%, co jest wielkością aż o 2% większą w porównaniu do roku 2009. Jak przewidywano, w związku z pojawiającymi się nowymi perspektywami na tym rynku dotyczącymi głównie inwestycji infrastrukturalnych, takich jak na przykład: budowa obiektów infrastrukturalnych, sortowni czy też spalarni odpadów w największych miastach w Polsce, przychody GK PBG z budownictwa przemysłowego wzrosły istotnie w porównaniu do roku ubiegłego i mogą one rosnąć także w latach kolejnych. Obecnie najbardziej znaczące projekty realizowane w ramach omawianego segmentu to kontrakt na budowę Stadionu Narodowego w Warszawie o wartości 1 mld 252 mln zł oraz kontrakt na budowę stadionu Baltic Arena w Gdańsku za kwotę 427 mln zł.

4. Segment budownictwa drogowego

W segmencie tym Grupa PBG realizuje zadania związane z wykonawstwem robót drogowo-mostowych. Posiadamy wytwórnię mas bitumicznych oraz laboratoria badawcze, nadzorujące działalność produkcyjną. Produkujemy masy mineralno-bitumiczne o najwyższych standardach, przeznaczone na drogi o dużym natężeniu ruchu.

SPÓŁKI Z GRUPY PBG DZIAŁAJĄCE W OBSZARZE BUDOWY DRÓG

APRIVIA SA

Spółka odpowiada za konsolidację spółek z segmentu budowy dróg oraz umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej PBG w obszarze budownictwa drogowego, w tym za pozyskiwanie i realizację kontraktów oraz za organizację finansowania.

Dromost Sp. z o.o.

Spółka zajmuje się usługami budowlanymi w zakresie obiektów komunikacyjnych oraz produkcją mas bitumicznych.

PRID SA

Spółka jest wykonawcą robót drogowych, mostowych i inżynierskich, w tym robót ziemnych, kanalizacji, przepustów, wykonawstwo wszelkiego rodzaju podbudów, stabilizacji gruntów oraz robót nawierzchniowych, zarówno bitumicznych, jak i cementowych. Przedsiębiorstwo posiada Wytwórnię Mas Bitumicznych z laboratorium badawczym.

BETPOL SA

Obszar działalności Spółki to przede wszystkim prace drogowe, w tym: recykling na zimno z zastosowaniem spienionych bitumów, frezowanie nawierzchni asfaltowych i betonowych. Betpol wytwarza także mieszanki mineralno-bitumiczne na zimno oraz beton towarowy. Ponadto świadczy usługi z zakresu prac rozbiórkowych, wykonuje konstrukcje stalowe oraz prace montażowo-budowlane, prace instalacyjne i żelbetonowe. Włączenie do Grupy Kapitałowej spółki Betpol wzmocniło działalność Grupy w obszarze budownictwa drogowego.

BROKAM Sp. z o.o.

Spółka posiadająca tereny i koncesję do uruchomienia produkcji kruszywa. Włączenie spółki do Grupy Kapitałowej PBG stworzyło zaplecze materiałowe dla Spółek z obszaru budownictwa drogowego.

BATHINEX Sp. z o.o.

Spółka posiadająca tereny i koncesję do uruchomienia produkcji kruszywa – pole „Brodziszów- Kłośnik” ze złożami granodiorytu - kwaśnej skały magmowej typu głębinowego o strukturze drobnokrystalicznej. Włączenie spółki do Grupy Kapitałowej PBG stworzyło zaplecze materiałowe dla Spółek z obszaru budownictwa drogowego.

STRATEG CAPITAL Sp. z o.o.

Spółka celowa realizująca i inwestycję związaną z uruchomieniem kopalni kruszyw w Tłumaczowie, zarządzająca eksploatacją złóż oraz zajmująca się sprzedażą kruszyw.

HBP DROGI Sp. z o.o.

Spółka celowa.

SPRZEDAŻ

Obecnie Spółki z segmentu budownictwa drogowego ubiegają się i realizują zlecenia na terenie całego kraju w zakresie budowy dróg lokalnych, ekspresowych oraz autostrad.

Tabela 24: Sprzedaż usług z segmentu budowy dróg

Przychody ze sprzedaży	Rok 2010 (w tys. zł)	Rok 2009 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
drogi (budowa dróg)	298 868	187 022	+111 846	+60

W 2010 roku udział przychodów z segmentu budowy dróg w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 11% co stanowi wartość o 4% wyższą w porównaniu do roku ubiegłego. Wypracowane przychody w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec 2010 roku zwiększyły swoją wartość i wyniosły blisko 299 mln zł, w porównaniu do 187 mln zł, co stanowi wzrost aż o 60%.

5. Inne obszary operacyjne

Poza spółkami wymienionymi w powyższych punktach, wyróżnić należy siedem kolejnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PBG, które działają w odrębnych obszarach nieopisanych powyżej.

OBSZAR WYKONAWSTWA

PBG Technologia Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność produkcyjno – montażową w zakresie: produkcji i montażu konstrukcji stalowych, produkcji i montażu urządzeń oraz instalacji, produkcji i montażu zbiorników stalowych, realizacji kompleksowych projektów instalacji dla przemysłu, a w szczególności dla przemysłu petrochemicznego. Spółka ta w przyszłości dodatkowo zajmować się będzie działalnością stricte wykonawczą w zakresie usług budowlanych.

PBG Operator Sp. z o.o.

Spółka celowa.

OPERACJE ZAGRANICZNE

PBG UKRAINA Publiczna Spółka Akcyjna

Spółka PBG Ukraina zawiązana została w celu prowadzenia działalności biznesowej skupiającej się na badaniu rynku ukraińskiego oraz nawiązywaniu kontaktów z firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących.

Wschodni Invest Sp. z o.o.

Spółka Wschodni Invest Sp. z o.o. posiada w swoim portfelu i zarządza działalnością deweloperską spółki Energopol - Ukraina

Energopol Ukraina

Posiada prawo do nieruchomości gruntowej o powierzchni 63.000 m², położonej w Kijowie, na której planuje się przeprowadzenie inwestycji deweloperskiej o wielkości powierzchni zabudowy około 250.000 m². Spółka świadczy usługi w bardzo szerokim zakresie całego procesu inwestycyjnego, w tym: robót ogólnobudowlanych, produkcyjnych i projektowych. Posiada doświadczenie w handlu oraz wszelkich pracach związanych z modernizacją obiektów przemysłowych.

PBG Bułgaria Sp. z o.o.

Celem działalności przedstawicielstwa jest badanie rynku związanego z budownictwem infrastrukturalnym w Bułgarii, nawiązywanie kontaktów z lokalnymi firmami w zakresie budownictwa i usług towarzyszących.

BUDOWNICTWO ENERGETYCZNE

Energomontaż Południe SA

Energomontaż-Południe SA specjalizuje się w montażu, modernizacji i naprawie urządzeń i instalacji dla elektrowni i elektrociepłowni zawodowych oraz przemysłowych. Spółka aktywnie uczestniczy także w budowie nowych, kompletnych obiektów energetycznych. W ramach tego obszaru Energomontaż wykonuje prace w zakresie: kotłów energetycznych, obiektów i instalacji towarzyszących kotłom energetycznym, rurociągów parowych i technologicznych, kanałów spalin i powietrza, konstrukcji stalowych. Energomontaż-Południe SA oferuje usługi również koksowniom, cementowniom, zakładom chemicznym i rafineryjnym w zakresie instalacji, montażu urządzeń i instalacji przemysłowych.

PBG ENERGIA Sp. z o.o.

Zadaniem Spółki jest pozyskiwanie zleceń w segmencie energetycznym oraz nadzór nad ich realizacją.

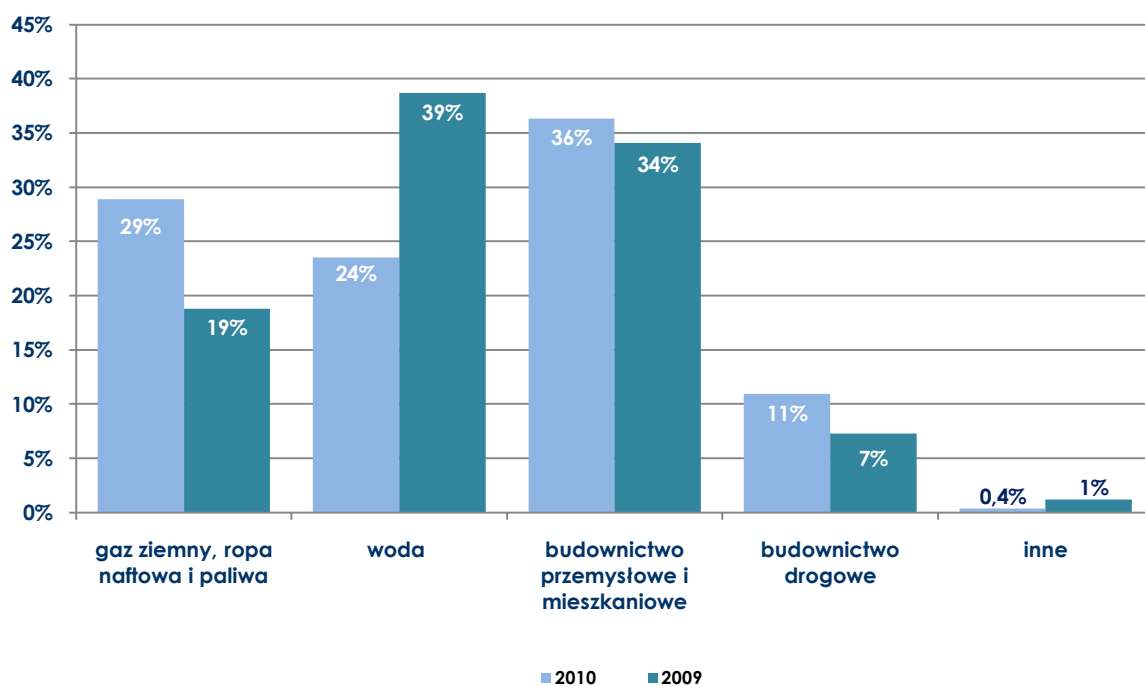
WSPARCIE DLA SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

AVATIA Sp. z o.o.

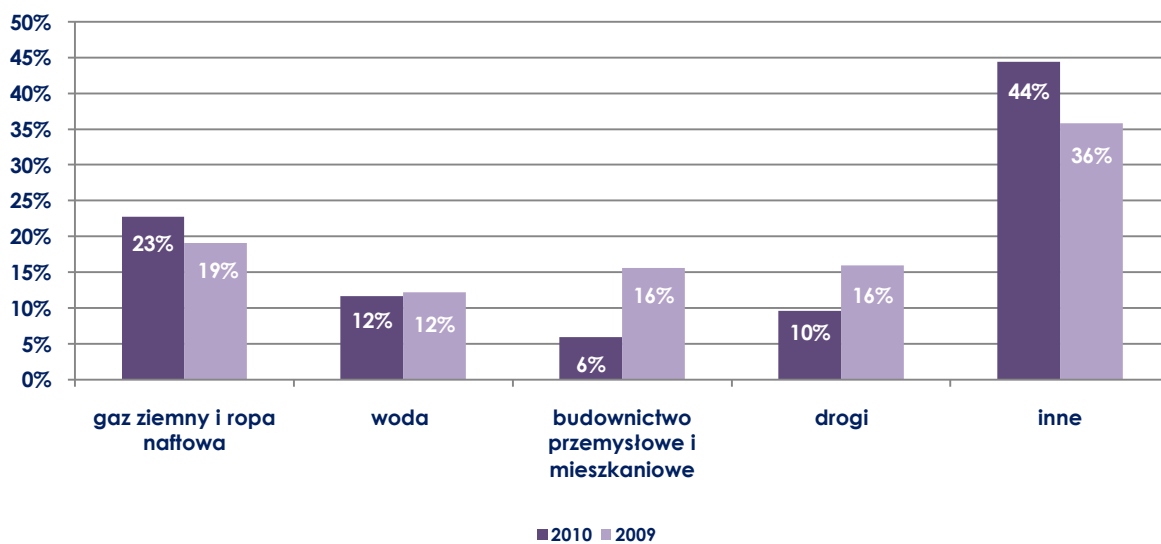
Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług informatycznych, w tym między innymi: doradztwo w zakresie informatyki, wdrażanie systemów informatycznych, przetwarzanie danych, oraz usługi w zakresie technologii informatycznych i komputerowych. Avatia jako członek Grupy Kapitałowej PBG, pełni funkcję wsparcia informatycznego dla wszystkich Spółek z Grupy.

UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GK PBG ORAZ OSIĄGANE NA NICH MARŻE

Rysunek 6: Udział segmentów działalności Grupy PBG w przychodach ze sprzedaży w latach 2009-2010



Rysunek 7: Kształtowanie się marży brutto ze sprzedaży w segmentach działalności Grupy PBG w latach 2009-2010



VI. PERSPEKTYWY RYNKU

RYNEK GAZU ZIEMNEGO, ROPY NAFTOWEJ I PALIW oraz GAZ ŁUPKOWY

GAZ ZIEMNY

Polski rynek usług wykonawczych w zakresie gazownictwa postrzegany jest jako bardzo perspektywiczny ze względu na oczekiwane miliardowe inwestycje w tym sektorze, związane przede wszystkim z realizacją założeń polityki energetycznej Polski i dostosowaniem do wymagań związanych z członkostwem Polski w Unii Europejskiej. Podmiotami, na których spoczywa obowiązek realizacji zadań wynikających m.in. ze wspomnianej polityki energetycznej Polski są przede wszystkim Grupa PGNiG oraz OGP Gaz-System. W konsekwencji powyższe spółki są wiodącymi inwestorami projektów w zakresie infrastruktury gazowej, a ich projekty obejmują szerokie spektrum zadań inwestycyjnych - od budowy stacji gazowych do budowy kopalni gazu czy gazociągu – które stanowią atrakcyjne źródło zamówień dla spółek budowlanych specjalizujących się w usługach wykonawczych w zakresie gazownictwa.

Opracowana przez Ministerstwo Gospodarki „Polityka energetyczna Polski do 2030 roku” z dnia 10 listopada 2009 roku nakreśla główne kierunki rozwoju branży gazowniczej. W celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego oraz rozwoju gospodarczego kraju, Ministerstwo Gospodarki wyznaczyło osiem głównych obszarów zadań inwestycyjnych dla spółek Skarbu Państwa:

- Zwiększenie zasobów gazu ziemnego;
- Zwiększenie możliwości wydobywczych gazu ziemnego na terytorium Polski;
- Zapewnienie alternatywnych źródeł i kierunków dostaw gazu do Polski;
- Rozbudowa systemu przesyłowego i dystrybucyjnego gazu ziemnego;
- Zwiększenie pojemności magazynowych gazu ziemnego;
- Pozyskanie dostępu do złóż gazu ziemnego poza granicami Polski;
- Pozyskanie gazu z wykorzystaniem technologii zagazowania węgla;
- Gospodarcze wykorzystanie metanu, poprzez eksploatację z naziemnych odwiertów powierzchniowych.

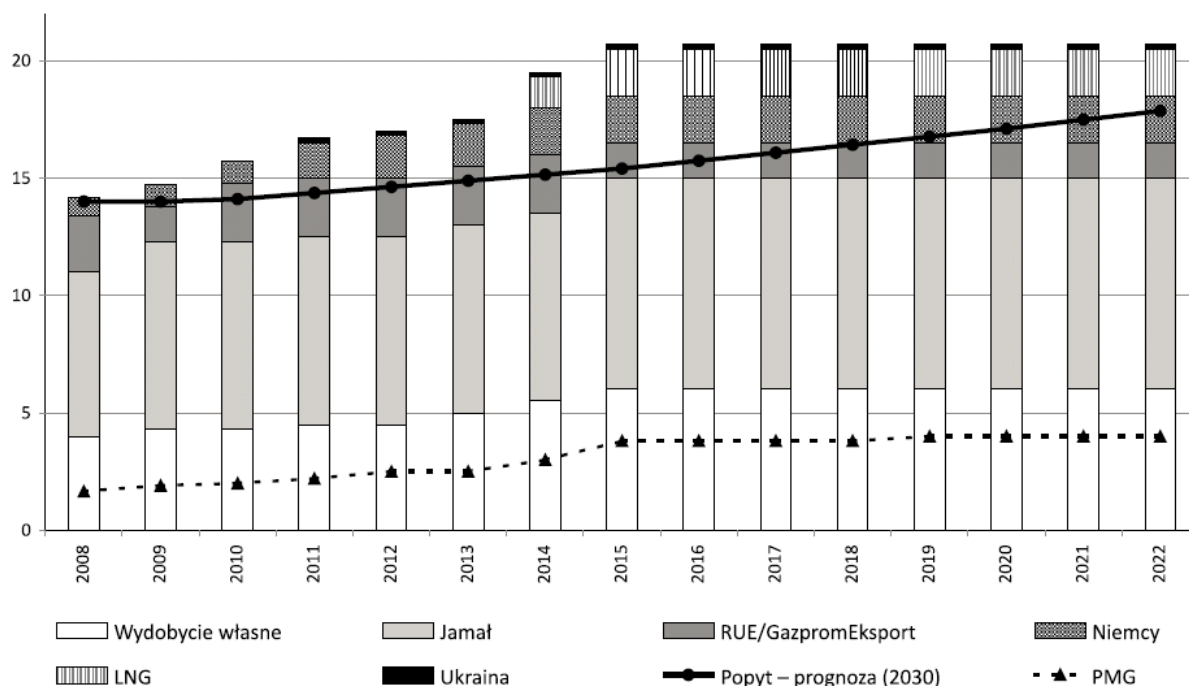
Zapotrzebowanie Polski na gaz ziemny wynosi obecnie ok. 15 mld m³ gazu w ujęciu rocznym, z czego ok. 30% zaspokajane jest przez wydobycie krajowe. Pozostałą ilość gazu Polska importuje, głównie z Rosji w ramach tzw. „kontraktu jamalskiego”.

W związku z przewidywanym wzrostem zapotrzebowania na gaz ziemny w najbliższych latach, a także w świetle ukraińsko-rosyjskiego kryzysu gazowego w 2009 roku oraz urzeczywistniających się planów budowy Gazociągu Północnego, kwestia inwestycji w infrastrukturę gazowniczą poprawiających bezpieczeństwo energetyczne kraju stała się priorytetem rządu polskiego. Realizacja celu poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski będzie możliwa jedynie poprzez projekty inwestycyjne o dużej skali, wymagające nakładów kapitałowych rzędu miliardów złotych. Środki na rozbudowę krajowej infrastruktury gazowej będą pochodziły ze środków własnych Grupy PGNiG i OGP Gaz-System oraz Unii Europejskiej (w ramach programu operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko”). Sama Grupa PGNiG na

zadania inwestycyjne związane z realizacją strategii do 2015 roku planuje przeznaczyć 25-32 mld zł. Bardzo ważną rolę w finansowaniu polskich projektów inwestycyjnych będą odgrywały środki z Unii Europejskiej. Na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013 Komisja Europejska przeznaczyła 28 mld euro. Z 15 priorytetów objętych programem dwa obejmują sektor gazowy:

- **priorytet IX**- Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna - 748 mln euro oraz,
- **priorytet X**- Bezpieczeństwo energetyczne, w tym dywersyfikacja źródeł energii - 974 mln euro.

Rysunek 8: Prognozowane zapotrzebowanie na gaz ziemny



Źródło: *Polityka energetyczna, Tom 12, Zeszyt 2/2, 2009, Maciej Kaliski, Adam Szurlej – „Zapotrzebowanie na gaz ziemny w Polsce i możliwości jego zaspokajania”.*

Sztandarowym projektem inwestycyjnym związanym ze zwiększeniem bezpieczeństwa energetycznego Polski jest budowa terminalu LNG w Świnoujściu. Wartość tej inwestycji wynosi w chwili obecnej około 2,65 mld zł, a za projekt odpowiedzialna jest spółka celowa w 100% zależna od OGP Gaz-System - Polskie LNG Sp. z o.o. 15 lipca 2010 roku nastąpiło podpisanie umowy z wykonawcą, na którego zostało wybrane konsorcjum firm w składzie: PBG, Saipem (lider), Techint Compagnia Tecnica Internazionale, Snamprogetti Canada, PBG Export. Terminal ma zostać oddany do użytkowania do 30 czerwca 2014 roku. Początkowo terminal w Świnoujściu pozwoli na odbiór 5 mld m³ gazu rocznie.

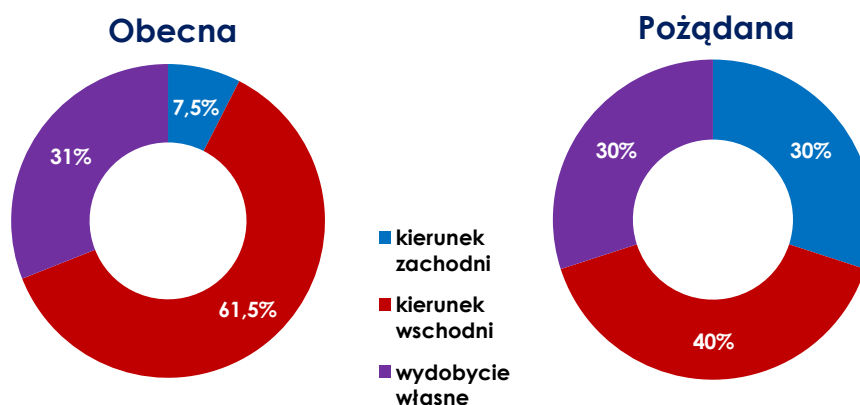
Kolejnym projektem związanym z dywersyfikacją dostaw gazu jest budowa tzw. Interkonektora, czyli gazociągu łączącego polski Cieszyń z czeską siecią Moravia, dzięki któremu Polska będzie mogła importować lub eksportować gaz za pomocą czeskiego systemu przesyłowego. Budowa wartego 7 mln euro interkonektora ma zostać ukończona do 2011 roku i powinien on zapewniać Polsce 0,5 mld m³ gazu rocznie. Gazociąg Cieszyń - Moravia ma istotne znaczenie dla bezpieczeństwa energetycznego

Polski, ponieważ będzie to drugi interkonektor łączyący polską sieć gazową z siecią Unii Europejskiej, a za jego pomocą będzie możliwy import gazu z Norwegii, a w przyszłości z regionu Morza Kaspijskiego.

Projektem mającym także przyczynić się do dywersyfikacji dostaw gazu jest projekt budowy gazociągu Baltic Pipe, który miałby łączyć polskie Niechorze z systemem przesyłowym Danii umożliwiając import gazu ze złóż norweskich. Gaz ze złóż norweskich miałby być dostarczany do Danii nitką gazociągu Skanled, jednakże konsorcjum w którego skład wchodzi m.in.: PGNiG, zdecydowało o zawieszeniu tego projektu ze względu na niekorzystne warunki ekonomiczne. Pomimo zawieszenia projektu Skanled OGP Gaz-System postanowił kontynuować prace i do końca 2011 roku ma być przygotowany projekt techniczny przedsięwzięcia oraz badanie dna Bałtyku. Przepustowość mierzącego 240 km długości Baltic Pipe ma wynosić 3 mld m³ gazu rocznie.

Źródło: Wypowiedź prezesa OGP Gaz-System Jana Chahaja dla PAP z dnia 24.09.2009 r.

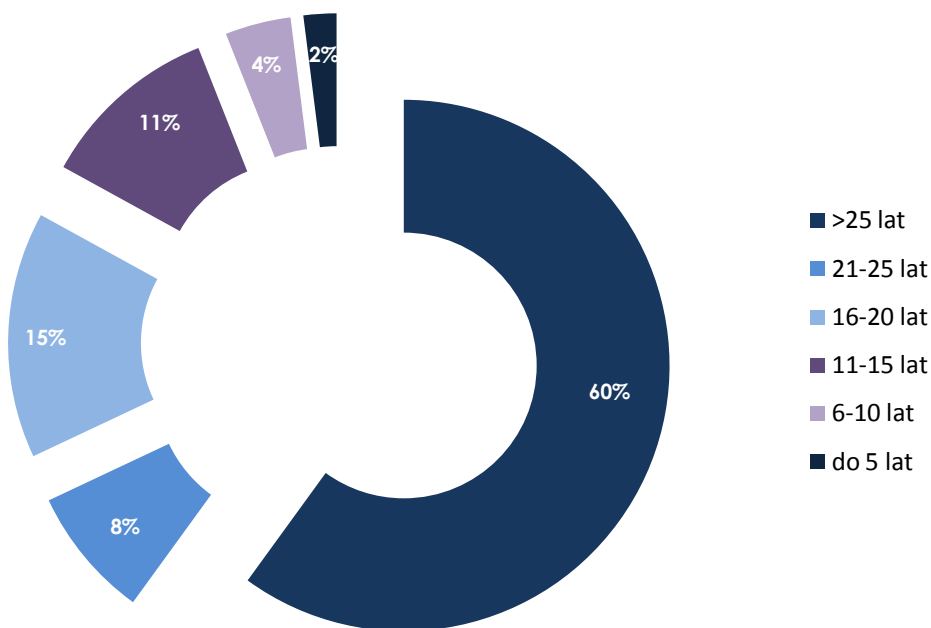
Rysunek 9: Struktura dostaw gazu ziemnego do Polski



Źródło: Raport Krajowy Prezesa Urzędu Energetyki 2010

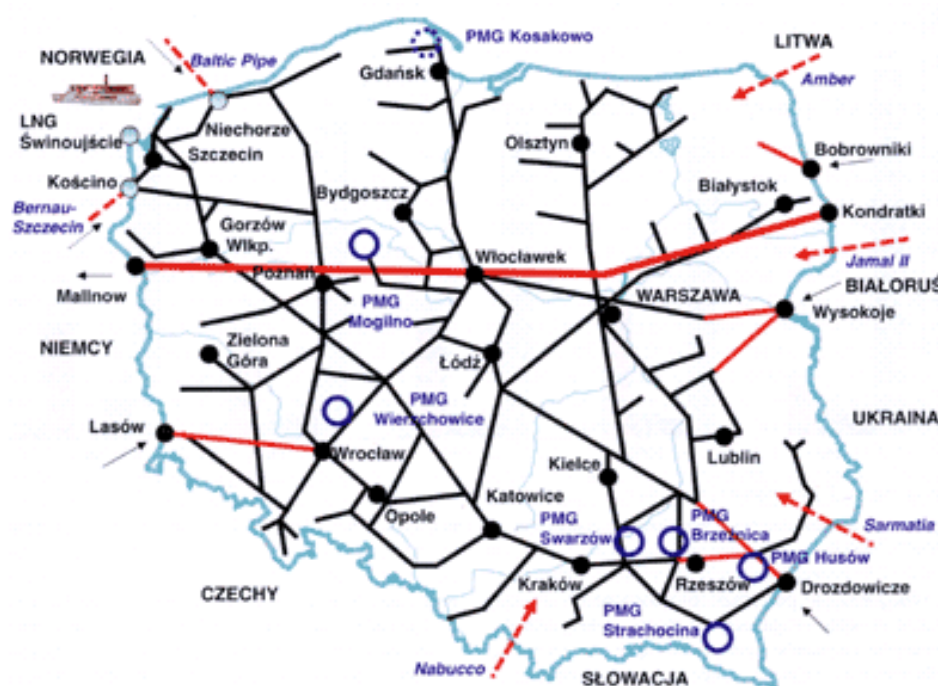
Zgodnie z „Raportem Rocznym 2010” Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki kluczowe znaczenie dla zapewnienia bezpieczeństwa dostaw paliw gazowych ma stan techniczny infrastruktury przesyłowej. Pomimo, iż w 2008 roku funkcjonowanie systemu przesyłowego nie budziło zastrzeżeń to jego struktura wiekowa oraz znaczne wyeksploatowanie w przyszłości może być zagrożeniem dla ciągłości dostaw surowca.

Rysunek 10: Struktura wiekowa gazociągów przesyłowych w Polsce



Źródło: Raport Krajowy Prezesa Urzędu Energetyki 2010

Rysunek 11: Stan i perspektywy sieci przesyłowej gazu ziemnego w Polsce



Źródło: <http://rynekgazu.pl>

Ponadto prezes URE zwraca uwagę na słabo rozwiniętą sieć przesyłową gazu, brak rezerw przepustowości, niedostateczną integrację polskiego systemu gazowniczego z systemami krajów sąsiednich, zwłaszcza należących do Unii Europejskiej. Prezes URE wskazuje przede wszystkim na

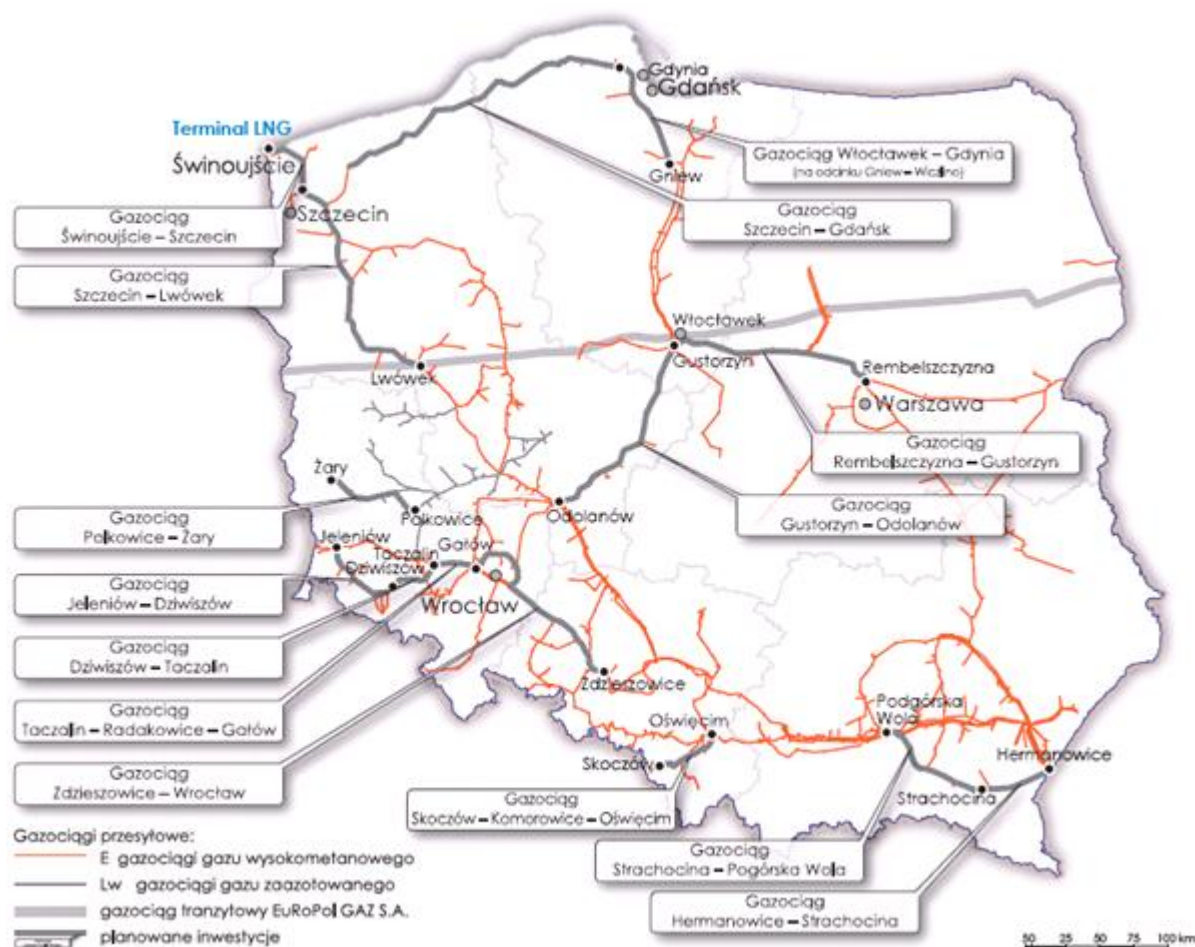
konieczność likwidacji tzw. „wąskich gardeł”, czyli miejsc występowania ograniczeń przepustowości. Największe trudności z przesyłem gazu wysokometanowego i zwiększeniem mocy odbiorców gazu w punktach „wyjścia” z systemu przesyłowego występują w północno-zachodniej części Polski, która wymaga największych nakładów inwestycyjnych w najbliższym czasie, również związanych z budową terminalu LNG w Świnoujściu.

Zadania inwestycyjne związane z rozwojem sieci przesyłowej będą realizowane przez OGP Gaz-System, który planuje w latach 2009-2014 poczynić inwestycje rzędu 8 mld zł i wybudować ponad 1 000 km nowych gazociągów. Planowane inwestycje obejmują następujące projekty:

Tabela 21: Planowane inwestycje zakresie budowy gazociągów

Lp.	Nazwa projektu	Kwota w PLN
1.	Budowa gazociągu Szczecin-Gdańsk o długości 267 km, który będzie stanowił element północnej sieci magistralnej łączącej aglomerację Gdańską i Szczecina. Inwestycja jest kontynuacją budowy gazociągu Goleniów – Nowogard – Płoty	1,13 mld
2.	Budowa gazociągu Szczecin-Lwówek w celu zwiększenia przepustowości gazociągu Odolanów-Police - gazociąg Szczecin-Lwówek będzie stanowił magistralę przesyłową dla gazu odbieranego z terminalu LNG. Inwestycja będzie podzielona na dwa etapy: budowa gazociągu Szczecin- Gorzów Wlkp. (106 km) oraz Gorzów Wlkp.- Lwówek (80 km)	865 mln
3.	Budowa gazociągu Gustorzyn - Odolanów w celu połączenia dwóch głównych węzłów systemowych: Gustorzyna i Odolanowa oraz magazynów Wierzchowice i Mogilno, co zwiększy możliwości przesyłu paliwa gazowego	778 mln
4.	Modernizacja gazociągu Rembelszczyzna-Gustorzyn pozwoli na poprawę bezpieczeństwa przesyłu gazu tym gazociągiem do odbiorców, wzmocnienie układów zasilania w kierunku węzła Uniszki oraz stworzy warunki do przesyłu większych strumieni paliwa gazowego dla północno-wschodniej części Polski	767 mln
5.	Budowa gazociągu Jeleniów – Dziwiszów, w wyniku której powstanie pierścień gwarantujący większą niezawodność oraz elastyczność pracy całego systemu na Dolnym Śląsku	185 mln
6.	Budowa gazociągu Włocławek-Gdynia, do zakończenia którego brakuje budowy 64 km gazociągów	143 mln
7.	Budowa gazociągu Polkowice-Żary mająca na celu zagwarantowanie stabilnej i bezpiecznej pracy systemu gazu naazotowanego	100 mln

Rysunek 12: System gazociągów przesyłowych – inwestycje GAZ – SYSTEM SA do 2014 roku



Źródło: Gaz – System SA

Wraz z rozwojem sieci przesyłowej należy się spodziewać rozbudowy sieci dystrybucyjnej gazu zarządzanej przez spółki z Grupy PGNiG.

Zwiększenia wydobycia gazu przez krajowe podmioty stanowi kolejny obszar inwestycji mających na celu zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Inwestycje w tym zakresie będą przeprowadzone przez Grupę PGNiG i będą obejmowały zwiększenie krajowego wydobycia gazu, jak i zapewnienie dostępu do gazu wydobywanego ze złóż zagranicznych np.: norweskich. W 2009 roku Grupa PGNiG wydobyla ze złóż krajowych 4,1 mld m³ gazu. Zgodnie z przyjętą w 2008 strategią Grupa PGNiG planuje zwiększyć wydobycie gazu ziemnego do poziomu ok. 6,2 mld m³ gazu rocznie w najbliższych latach poprzez zwiększenie wydobycia krajowego gazu do ok. 4,5 mld m³ gazu oraz rozpoczęcie wydobycia z zagranicznych złóż w 2011 roku. Docelowo po roku 2015 minimum 1,5 mld m³ będzie pochodzić z tzw. „equity gas” (czyli gaz wydobywany przez konsorcjum w którego skład wchodzi PGNiG do którego polska firma ma prawo proporcjonalnie do udziału w konsorcjum) na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Najważniejszą inwestycją z zakresu zwiększenia krajowego wydobycia gazu i podwojenia wydobycia ropy naftowej jest zagospodarowanie złóż gazu i ropy Lubiaków-Międzychód-Grotów. W 2008 roku Grupa PGNiG wybrała wykonawcę i podpisała wart 1,7 mld zł kontrakt na

realizację zadania budowy kopalni ropy i gazu z Grupą PBG, który przewiduje oddanie kopalni do użytku w roku 2013.

Kolejnym bardzo ważnym aspektem niezbędnym dla bezpieczeństwa energetycznego Polski są inwestycje w pojemności magazynowe gazu. Magazyny gazu pozwalają na utrzymanie odpowiedniego poziomu rezerw na wypadek krótkotrwałych przerw w dostawach gazu, w wyniku awarii lub ograniczeń dostaw surowca. Ponadto magazyny zapewniają utrzymanie stałego poziomu wydobycia w ciągu roku. W okresach zmniejszonego zapotrzebowania na gaz następuje załadowanie gazu do magazynu, a w momencie szczytowego zapotrzebowania jego odbiór. PGNiG posiada w eksploatacji 6 magazynów o pojemności 1,61 mld m³, co stanowi 11,3% rocznego zapotrzebowania klientów. Magazyny zlokalizowane są w różnych strukturach geologicznych i mają różną moc załadowania i odbioru gazu.

Rysunek 13: Magazyny gazu ziemnego w Polsce



Źródło: PGNiG SA

Strategia PGNiG zakłada zwiększenie pojemności magazynowych o ok. 2 mld m³ do 3,8 mld m³ w 2015 roku. Największym projektem w tym obszarze jest rozbudowa magazynu gazu w Wierchowicach z 0,5 mld m³ do pojemności 3,5 mld m³ w 2015 roku. Obecnie trwa pierwszy etap tego zadania inwestycyjnego, który zakończy się w 2012 roku rozbudową magazynu do pojemności 1,2 mld m³. Wartość 1,3 mld zł prace prowadzone są przez konsorcjum pod przewodnictwem Grupy PBG. Poza rozbudową magazynu w Wierchowicach PGNiG zrealizuje następujące inwestycje w pojemności magazynowe:

- rozbudowa magazynu w Mogilnie – **220 mln zł**;
- budowa magazynu gazu Kosakowie – **667 mln zł**;
- rozbudowa magazynu w Strachocinie – **550 mln zł**.

Tabela 22: Planowane inwestycje w pojemności magazynowe gazu w Polsce w latach 2010-2015

Nazwa magazynu	Rodzaj inwestycji	Pojemność czynna	Pojemność docelowa	Rok ukończenia
Bonikowo	-	0,20	-	-
Brzeźnica	-	0,07	-	-
Daszewo	-	0,03	-	-
Husów	rozbudowa	0,35	0,50	2011
Kosakowo	budowa	-	0,25	2020
Mogilno	rozbudowa	0,38	0,80	2018
Strachocina	rozbudowa	0,15	0,33	2011
Swarzów	-	0,09	-	-
Wierzchowice	rozbudowa	0,58	3,50	2015
Razem		1,85	5,38	

Źródło: PGNiG SA

Ponadto w latach 2009-2012 w Polsce na szeroką skalę są i będą realizowane inwestycje w związku z przygotowaniem infrastruktury krajowej, głównie transportowej, do Mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 roku. Przy budowie autostrad, dróg ekspresowych oraz obwodnic niezbędna będzie przebudowa istniejących sieci gazowniczych.

Na polskim rynku pojawiają się także prywatni dystrybutorzy gazu ziemnego (np. KRI SA) lub firmy zajmujące się poszukiwaniem złóż gazu, takie jak np. FX Energy czy Aurelian Gas&Oil. Spółki te planują również inwestycje w rozbudowę istniejącej sieci przesyłowej, dystrybucyjnej i instalacji do wydobycia gazu.

Na realizację Strategii Grupy Kapitałowej PGNiG w perspektywie roku 2015 PGNiG planuje przeznaczyć kwotę między **25 a 32 mld zł**. Plany inwestycyjne Grupy **Gaz-System** na lata 2007-2013 wynoszą natomiast około **8 mld zł**.

GAZ ŁUPKOWY

W kontekście ostatnich doniesień dotyczących perspektyw rozwoju sektora gazu ziemnego w Polsce, niewątpliwie należy wspomnieć o **gazie łupkowym**, jako o surowcu, który może w bliskiej przyszłości diametralnie odmienić oblicze Polski na światowym rynku produkcji i obrotów tym dobrem. Polska wydaje się być krajem o wyjątkowo dużym potencjale. Według różnych analiz, w Polsce może znajdować się od 1,5 do 3 bln m³ gazu w łupkach. Dla porównania, roczne zapotrzebowanie Polski na gaz to ok. 15 mld m³.

W zależności od źródła, szacuje się, że w przeciągu trzech najbliższych lat inwestorzy wydadzą **1,5 – 2 mld dolarów** na inwestycje związane z poszukiwaniami. Na wiosnę 2011 roku wzmożone zostaną prace firm, które poszukują gazu łupkowego w Polsce. Kolejne odwierty zapowiedzieli już najwięksi potentaci na tym rynku. Każda z firm, które otrzymały koncesje na poszukiwania gazu łupkowego w Polsce, musi wydać ok. 15 mln dolarów na wykonanie jednego, pełnego odwiertu. Taki poziom wydatków potwierdzają przedstawiciele przedsiębiorstw już prowadzących prace wiertnicze w naszym kraju.

Istotną kwestią są zobowiązania wynikające z przyznanych koncesji na poszukiwanie gazu oraz spełnienie kryteriów w nich zawartych. Każdy inwestor jest zobligowany do wykonania co najmniej

dwóch odwiertów, przeważnie w okresie trzech lat. Nie wystarczy wykonać tutaj samego wiercenia pionowego. Niezbędne w tym przypadku są jeszcze zabiegi tzw. szczelinowania oraz odwierty w poziomie. Wszystko to ma na celu dokładniejsze określenie zasobów danego złoża. Ministerstwo Środowiska przyznało do tej pory ponad 70 koncesji. Przy założeniu, że nie każdy inwestor wypełni obowiązek wynikający z koncesji, w ciągu trzech lat w kraju wykonanych będzie ponad 100 odwiertów. A zatem ich łączny koszt wyniesie co najmniej 1,5 mld dolarów.

Pierwsze pilotażowe prace zostały wykonane przez koncerny Lane Energy z Conoco Phillips a także ExxonMobil. Poszukiwania prowadzi także koncern Chevron. Natomiast w połowie lutego 2011 roku, BNK Petroleum poinformowało o sukcesie pierwszego wiercenia na Pomorzu. W związku z tym planuje kolejne dwa odwierty, jeszcze w pierwszym półroczu tego roku. Można zatem zauważyć, iż wszystkie największe podmioty gospodarcze świata specjalizujące się w obszarze wydobywania gazu, są obecne w Polsce.

Na rynku panuje zgodność co do stwierdzenia, że wykonanie zobowiązań koncesyjnych przez firmy pozwoli z dużym prawdopodobieństwem określić zasobność złóż i możliwości eksploatacji oraz ułatwi prognozowanie produkcji.

Jednakże, pierwsze odwierty, które są obecnie wykonywane na terenie kraju, stanowią tylko początek drogi prowadzącej do dokładniejszego określenia zasobów gazu łupkowego w Polsce oraz, w dłuższej perspektywie czasowej, jego wydobycia. Firmy mające koncesje na poszukiwania będą musiały, jeśli uznają to za uzasadnione ekonomicznie, starać się o zezwolenia na wydobycie surowca. Proces taki wymaga czasu, przynajmniej półtora roku jak twierdzą eksperci. Dlatego też najbardziej realne wydają się być prognozy, że produkcja gazu łupkowego na skalę przemysłową nie będzie możliwa wcześniej niż za 7-10 lat.

Coraz częściej wspomnianym zagadnieniem staje się zatem kwestia przetransportowania nowoodkrytego i możliwego do wydobycia gazu ze złóż do sieci. Konieczne będzie wybudowanie gazociągów i obiektów gazowych. Dla Grupy PBG i jej spółki wiodącej PBG SA, która to jest liderem na polskim rynku jeśli chodzi o wykonywanie instalacji dla przemysłu gazowego, stanowi to bardzo dobrą wiadomość, gdyż potencjalny rynek budowlany z zakresu gazu ziemnego może ulec znacznemu wzrostowi.

ROPA NAFTOWA I PALIWA

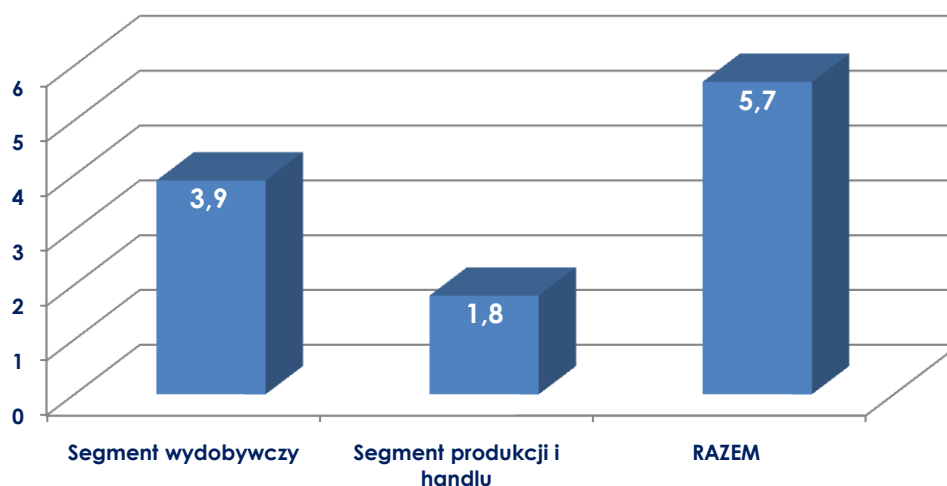
W obszarze ropy naftowej pozycja Grupy PBG związana jest z planami inwestycyjnymi PKN ORLEN SA, LOTOS SA, NATO, OLPP, PERN „Przyjaźń” SA oraz innych podmiotów działających w sektorze paliwowym.

Do czynników istotnych dla rozwoju rynku ropy naftowej i paliw zaliczyć możemy:

- **Plany inwestycyjne PKN Orlen SA** na lata 2011-2013 na kwotę **6 mld zł**;
- **Plany inwestycyjne Lotos SA** na lata 2011 - 2015 na kwotę około **5,7 mld zł**, w tym dokończenie realizacji Programu 10+ (zwiększenie zdolności przerobowych ropy naftowej z poziomu 6 mln ton do 10,5 mln ton; wzrost stopnia konwersji ropy naftowej; instalacje hydrokrakingu (MHC),

hydrosiarczania olejów napędowych (HDS), przerobu ciężkiej pozostałości próżniowej (ROSE)). Pozostałe plany obejmują głównie wydobycie ropy naftowej na szelfie Morza Bałtyckiego – planowany budżet to powyżej 3 mld zł a także na Morzu Norweskim i Morzu północnym. W założeniu wydobycie wzrośnie do 20% przerobu, czyli w roku 2015 do 1,2 mln ton rocznie, w następnych latach będzie dalej rość.

Rysunek 14: Kwoty planowanych inwestycji LOTOS w latach 2011-2015 w mld zł



źródło: LOTOS.

➤ Zwiększenie wydobycia ropy naftowej planuje również **Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo:**

- **W Polsce:** z planowanych około 570 tys. ton w roku 2011, do około 900 tys. ton w roku 2012. Na poziomie 480-500 tysięcy ton utrzymywać się będzie krajowe wydobycie w latach 2011 i 2012;
- **Za granicą:** z planowanych około 90 tys. ton w roku 2011, do około 400 tys. ton (na Szelfie Norweskim).

W 2015 roku wzrost wydobycia wyniesie około 1,3 mln ton (z około 0,5 mln do około 1,8 mln ton rocznie). 1 mln ton ropy naftowej ma być wydobywany w Polsce.

Planowane budżety na poszukiwania gazu ziemnego i ropy naftowej przedstawiają się następująco :

➤ **PGNiG:**

- do 2015 roku około **600-650 mln zł** rocznie w Polsce;
- do 2015 roku około **300-500 mln zł** rocznie za granicą.

➤ **Orlenu:**

- około **420 mln zł** w kraju i za granicą.

➤ Ponadto, **inwestycje NATO** w Polsce w latach 2011 – 2014 mają wynieść **1 mld euro**, w tym bazy magazynowe paliw – 0,7 mld zł.

➤ **Plany budowy ropociągów:** Adamów – Płock i Odessa – Brody.

Obecnie PERN "Przyjaźń" SA koncentruje głównie swoje plany na rozwoju infrastruktury surowcowej. Postępuje ona w dwóch niezależnych od siebie kierunkach.

Kierunek wschodni – trwa budowa trzeciej nitki rurociągu z Adamowa do Płocka. Nowy rurociąg pozwoli na dostosowanie przepustowości polskich rurociągów do obecnych możliwości przesyłu północną częścią rurociągu "Przyjaźń". Pełne zakończenie inwestycji planowane jest w 2011-2012 roku. Inwestycja w rurociąg "Przyjaźń" jest reakcją spółki na rosnący popyt na rosyjską ropę naftową. Polska jest jednym z głównych szlaków eksportowych tego surowca. Nowy rurociąg, oprócz ważnych kwestii związanych z bezpieczeństwem energetycznym kraju, umożliwi dodatkowo rozwój usługi tranzytu ropy naftowej przez Polskę.

Kierunek południowy – PERN "Przyjaźń" SA wspólnie z ukraińską Ukrtransnaftą kontynuuje prace zmierzające do budowy rurociągu Brody – Płock, którym możliwe będą dostawy kaspijskiej ropy do rafinerii zlokalizowanych w Europie Środkowej i Zachodniej. Wstępnie zakłada się, że rurociągiem Brody – Płock będzie możliwy transport nawet do 25 mln ton kaspijskiej ropy naftowej rocznie.

Rysunek 15: Mapa rurociągów w Polsce

Rurociągi w Polsce



źródło: www.pern.com.pl

Rysunek 16: Mapa rurociągów w Europie



źródło: www.pern.com.pl

RYNEK ZWIĄZANY Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA I HYDROTECHNIKA

Jednym z kluczowych dokumentów odnoszących się do inwestycji z zakresu ochrony środowiska jest, przyjęty i zatwierdzony przez Komisję Europejską 7 grudnia 2007 roku, a następnie zatwierdzony uchwałą Rady Ministrów z 3 stycznia 2008 roku, Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013. Program ten – zgodnie z projektem Narodowych Strategicznych Ram Odniesienia na lata 2007-2013 (NSRO) – stanowi jeden z programów operacyjnych będących podstawowym narzędziem do osiągnięcia założonych w NSRO celów przy wykorzystaniu środków Funduszu Spójności i Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

Głównym celem programu jest poprawa atrakcyjności Polski i jej regionów dzięki inwestycjom w sześciu obszarach - poczynając od transportu, poprzez środowisko, energetykę, kulturę, ochronę zdrowia i na szkolnictwie wyższym kończąc – poprzez realizację celów szczegółowych, z których najważniejszymi z punktu widzenia Grupy Kapitałowej PBG są:

- Budowa infrastruktury zapewniającej, że rozwój gospodarczy Polski będzie dokonywał się przy równoczesnym zachowaniu i poprawie stanu środowiska naturalnego;
- Zwiększenie dostępności głównych ośrodków gospodarczych w Polsce poprzez powiązanie ich siecią autostrad i dróg ekspresowych oraz alternatywnych wobec transportu drogowego środków transportu;

- Zapewnienie długookresowego bezpieczeństwa energetycznego Polski poprzez dywersyfikację dostaw, zmniejszenie energochłonności gospodarki i rozwój odnawialnych źródeł energii.

Oznacza to, że do wzrostu nakładów na infrastrukturę techniczną, w budowie której specjalizuje się Grupa PBG, dodatkowo przyczynia się napływ środków z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej. W szczególności dotyczy to finansowania budowy wodociągów, kanalizacji i oczyszczalni ścieków. Dla zobrazowania wpływu środków pochodzących z funduszy unijnych na wielkość przychodów z segmentu wody należy wskazać, iż w latach 2000-2003 na dofinansowanie inwestycji w zakresie ochrony środowiska i hydrotechniki Polska otrzymała z funduszy unijnych 0,7 mld euro. Łączna kwota środków do wykorzystania na lata 2004-2006 wyniosła już 4,2 mld euro. Natomiast **łączna wielkość środków finansowych zaangażowanych w realizację Programu Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013 wyniesie 38,9 mld euro** (w cenach bieżących), z czego 35,4 mld euro stanowić będzie wkład publiczny. Wkład publiczny będzie składać się ze środków Unii Europejskiej wynoszących 27,9 mld euro (w tym ze środków Funduszu Spójności – 22,2 mld euro oraz Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego – 5,7 mld euro), a także krajowych środków publicznych w wysokości 7,5 mld euro. Obok środków publicznych w realizację programu będą zaangażowane również środki prywatne – pomoc kierowana do przedsiębiorstw będzie podlegała zasadom konkurencji. Łączna wartość środków prywatnych została oszacowana na poziomie 3,5 mld euro. Kwota ta może ulec wzrostowi o 2 mld euro, jeśli zostaną zaciągnięte przez Polskę planowane pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI).

Rysunek 17: Środki UE zaangażowane w realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (w mld euro)

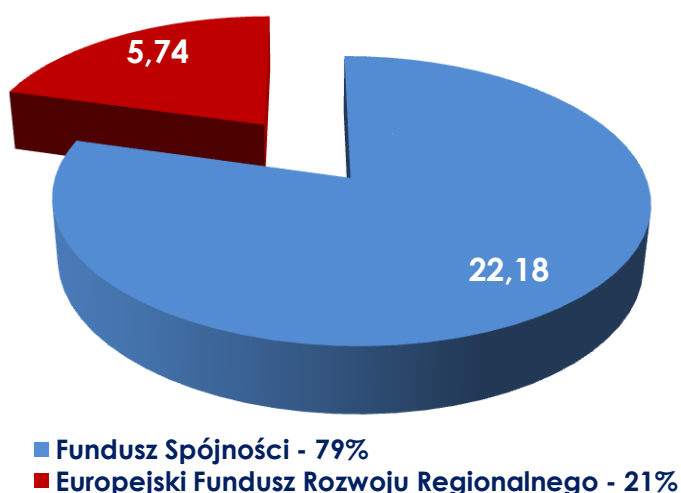


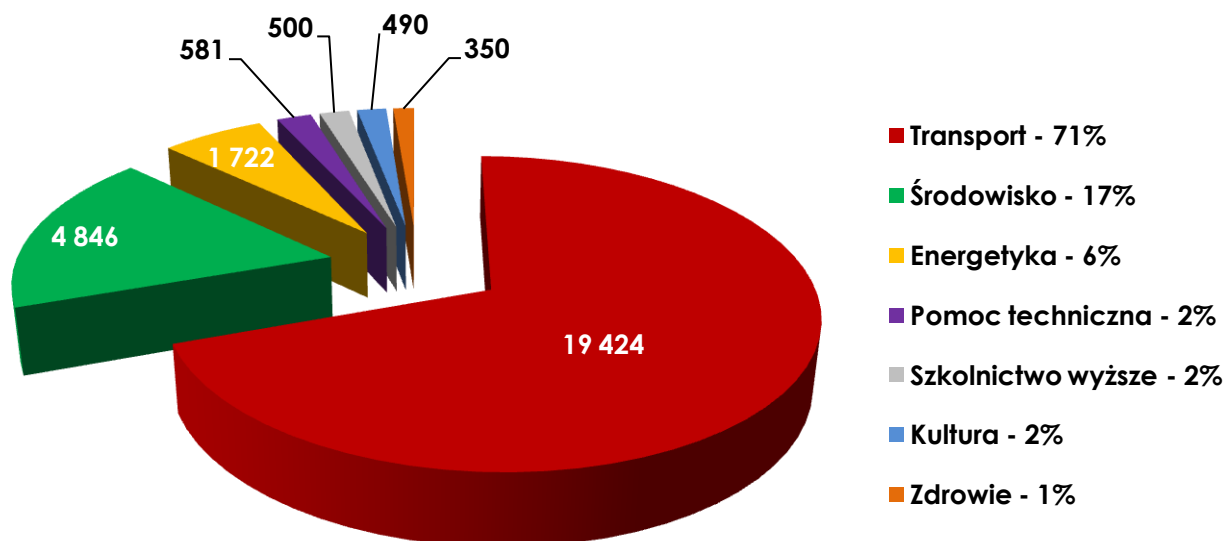
Tabela 23: Podział środków Unii Europejskiej w ramach Programu Infrastruktura i Środowisko pomiędzy poszczególne priorytety

	Program Infrastruktura i Środowisko	Wkład wspólnotowy		%	
		EFRR	FS	EFRR	FS
1	2	3	4	5	6
P I	Gospodarka wodno-ściekowa		2 783 943		12,6%
P II	Gospodarka odpadami i ochrona powierzchni ziemi		1 215 740		5,5%
P III	Zarządzanie zasobami i przeciwdziałanie zagrożeniom środowiska		556 788		2,5%
P IV	Przedsięwzięcia dostosowujące przedsiębiorstwa do wymogów ochrony	200 000		3,5%	
P V	Ochrona przyrody i kształtowanie postaw ekologicznych	89 800		1,6%	
P VI	Drogowa i lotnicza sieć TEN-T		8 802 367		39,7%
P VII	Transport przyjazny środowisku		7 676 019		34,6%
P VIII	Bezpieczeństwo transportu i krajowe sieci transportowe	2 945 490		51,3%	
P IX	Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna		748 037		3,4%
P X	Bezpieczeństwo energetyczne, w tym dywersyfikacja źródeł energii	974 280		17,0%	
P XI	Kultura i dziedzictwo kulturowe	489 970		8,5%	
P XII	Bezpieczeństwo zdrowotne i poprawa efektywności systemu ochrony zdrowia	349 990		6,1%	
P XIII	Infrastruktura szkolnictwa wyższego	500 000		8,7%	
P XIV	Pomoc techniczna - Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego	187 800		3,3%	
P XV	Pomoc techniczna - Fundusz Spójności		393 459		1,8%
	Razem alokacja 2007-2013	5 737 330	22 176 353	100,0%	100,0%

Podział środków UE dostępnych w ramach Programu Infrastruktura i Środowisko pomiędzy poszczególne sektory przedstawia się następująco:

- transport – **19,4 mld euro**;
- środowisko – **4,84 mld euro**;
- energetyka – **1,7 mld euro**;
- pomoc techniczna – **581 mln euro**;
- szkolnictwo wyższe – **500 mln euro**.
- kultura – **490 mln euro**;
- zdrowie – **350 mln euro**;

Rysunek 18: Podział środków UE w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko pomiędzy sektorami (w mln euro)



Program, zgodnie z Narodowymi Strategicznymi Ramami Odniesienia (NSRO) zatwierdzonymi 7 maja 2007 roku przez Komisję Europejską, stanowi jeden z programów operacyjnych będących podstawowym narzędziem do osiągnięcia założonych w nich celów przy wykorzystaniu środków Funduszu Spójności i Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko jest również ważnym instrumentem realizacji odnowionej Strategii Lizbońskiej, a wydatki na cele priorytetowe UE stanowią w ramach programu 66,24% całości wydatków ze środków unijnych.

Źródło: www.pois.gov.pl

Szacuje się, że w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (w latach 2007-2013) wartość inwestycji na **budownictwo hydrotechniczne** wyniesie co najmniej **4,8 mld euro**. Pula pieniędzy wzrośnie do blisko **6 mld euro** gdy uwzględni się wkład własny inwestorów (na poziomie około 20% każdej planowanej inwestycji). **źródło:** www.funduszeuropejskie.gov.pl

Beneficjentami funduszy unijnych są przede wszystkim samorządy terytorialne. Pozyskanie przez nie środków będzie skutkować wzrostem popytu na usługi oferowane przez Grupę Kapitałową PBG. Jako jedno z głównych priorytetów Funduszu Spójności w zakresie ochrony środowiska zostały uznane poprawa gospodarki wodno-ściekowej oraz poprawa bezpieczeństwa przeciwpowodziowego. W pierwszym obszarze zostało zatwierdzonych **26 projektów**, w drugim natomiast **17 projektów**.

Do największych planowanych projektów zalicza się:

W gospodarce wodno-ściekowej:

Tabela 24: Planowane projekty w gospodarce wodno-ściekowej

Lp.	Nazwa projektu	Kwota w PLN
1.	zaopatrzenie w wodę i oczyszczanie ścieków w Warszawie, faza IV	2,2 mld
2.	oczyszczanie ścieków na Żywiecczyźnie	858 mln
3.	kompleksowa ochrona wód podziemnych aglomeracji kieleckiej	630 mln
4.	uporządkowanie gospodarki wodno-ściekowej na terenie aglomeracji Mikołów	498 mln
5.	rozbudowa i modernizacja systemu zaopatrzenia w wodę i odprowadzenia ścieków w Lublinie	488 mln
6.	uporządkowanie gospodarki wodno-ściekowej w dorzeczu Parsęty, faza II	459 mln
7.	kanalizacja obszaru Parku Krajobrazowego „Puszcza Zielonka” i okolic	361 mln
8.	modernizacja i rozbudowa systemu gospodarki wodno-ściekowej Nowego	335 mln
9.	uporządkowanie gospodarki wodno-ściekowej w	279 mln

W obszarze retencjonowania wody oraz zapewnienie bezpieczeństwa przeciwpowodziowego:

Tabela 25: Planowane projekty obszarze retencjonowania wody oraz zapewnienie bezpieczeństwa przeciwpowodziowego

Lp.	Nazwa projektu	Kwota w PLN
1.	budowa zbiornika przeciwpowodziowego Racibórz Dolny na rzece Odrze	1,28 mld
2.	modernizacja Wrocławskiego Węzła Wodnego	680 mln
3.	zabezpieczenie przeciwpowodziowe Żuław (6 projektów)	647 mln
4.	modernizacja Wrocławskiego Węzła Wodnego – przebudowa systemu ochrony przeciwpowodziowej miasta Wrocławia	572 mln
5.	modernizacja zbiornika wodnego Nysa	467 mln
6.	modernizacja stopnia wodnego we Włocławku	153 mln

Według szacunków Ministerstwa Środowiska, łączna wartość prac związanych z **infrastrukturą hydrotechniczną** wyniesie do 2020 roku ponad **23 mld zł**. Kwota ta obejmuje zarówno nowe inwestycje jak i modernizację części wyeksploatowanych obiektów. Jedną z najważniejszych inwestycji jest „**Program ODRA 2006**” (szacowany łączny koszt głównych inwestycji to ponad **0,52 mld euro**). Celem programu jest m.in. zbudowanie systemów zabezpieczeń przeciwpowodziowych, usunięcie szkód powodziowych i energetyczne wykorzystanie rzek. Pieniądze na inwestycje będą pochodzić częściowo z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. Zgodnie z planem finansowym Ministerstwa Środowiska, w latach 2002-2016 na **budowie przeciwpowodziowej** trafi prawie **3,1 mld zł**. **Odbudowa i modernizacja wałów** będzie kosztować **364,5 mln zł**.

RYNEK BUDOWNICTWA INFRASTRUKTURALNEGO

W rozwoju tych rynków niezmiernie istotne znaczenie będą miały inwestycje związane z organizacją w Polsce Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej - **EURO 2012**. Szacowana łączna wartość inwestycji w Polsce i na Ukrainie wynieść ma blisko **38 mld euro**, z czego około 60% pochłonią przedsięwzięcia realizowane w Polsce. Na inwestycje związane z **modernizacją i budową stadionów** przewidziano kwotę około **2,9 mld euro**. Największe inwestycje związane z modernizacją i budową stadionów w Polsce zostały już zakontraktowane.

Na modernizację, rozbudowę oraz budowę lotnisk w ośmiu miastach w Polsce planowane wydatki mogą sięgnąć nawet **396 mln euro** przeznaczonych z budżetu UE, plus **390 mln euro** finansowanych przez władze lokalne wyżej wymienionych miast. Plany dotyczące inwestycji w porty lotnicze są ujęte w „Programie Operacyjnym Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013, Priorytet VI: Drogowa i lotnicza sieć TEN-T”. Zaakceptowano 14 projektów, 8 natomiast znajduje się na liście rezerwowej.

Poniżej opisane są najważniejsze projekty:

Tabela 26: Najważniejsze projekty inwestycyjne związane z lotniskami w Polsce

Lp.	Nazwa projektu	Kwota w PLN
1.	rozbudowa terminalu pasażerskiego i istniejącej infrastruktury portu lotniczego w Krakowie	630 mln
2.	modernizacja infrastruktury lotniskowej portu lotniczego w Warszawie	575 mln
3.	rozbudowa i modernizacja portu lotniczego w Katowicach	416 mln
4.	rozbudowa i modernizacja infrastruktury lotniskowej w porcie lotniczym Ławica w Poznaniu	395 mln
5.	budowa drugiego terminalu pasażerskiego wraz z infrastrukturą a także rozbudowa i modernizacja infrastruktury lotniskowej i portowej w porcie lotniczym w Gdańsku oraz modernizacja infrastruktury lotniskowej po stronie airside	360 mln
6.	budowa nowego terminalu pasażerskiego oraz rozbudowa i modernizacja istniejącej infrastruktury portu lotniczego w Rzeszowie	335 mln
7.	modernizacja infrastruktury lotniskowej portu lotniczego we Wrocławiu	313 mln
8.	rozbudowa i modernizacja portu lotniczego w Szczecinie – Goleniów	121 mln

Kluczowymi dla Grupy PBG przedsięwzięciami może się także okazać **budowa spalarni odpadów** w największych polskich miastach. Jest to jeden z najważniejszych warunków, które Polska musi spełnić, ażeby wypełnić wymogi Unii Europejskiej związane z gospodarką odpadami.

Polska zobowiązała się, poprzez ratyfikację w roku 2003 traktatu akcesyjnego, że do 2013 roku ograniczy o połowę ilość śmieci, które trafiają na wysypiska. Dodatkowo, muszą one podlegać segregacji jakościowej, co oznacza, że będą mogły się tam znaleźć tylko takie odpady, które są biodegradowalne.

Wraz z datą 16 lipca 2010 r. na składowiska śmieci trafiać może tylko 75% odpadów ulegających biodegradacji. Niestety, Polska nie spełnia tego kryterium, co spowodowało naliczanie przez Komisję

Europejską karę w wysokości 40 tysięcy euro dziennie. Natomiast jeśli nie spełnimy do 2013 r. zobowiązań akcesyjnych, kwota ta wzrośnie do 250 tysięcy euro za dzień.

Inwestycje w tego rodzaju projekty są zatem bardzo pilne i konieczne. Wpisują się one w ramy „Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013”. Priorytet II dotyczy właśnie gospodarki odpadami i ochrony powierzchni ziemi. Zgłoszonych i zaakceptowanych zostało 18 projektów na łączną kwotę 5,6 mld zł. Do najważniejszych z nich zaliczamy:

Tabela 27: Inwestycje w projekty związane z gospodarką odpadami i ochrony powierzchni ziemi

Lp.	Nazwa projektu	Kwota w PLN
1.	system gospodarki odpadami dla miast Górnośląskiego Związku Metropolitalnego wraz z budową zakładów termicznej utylizacji odpadów	1,08 mld
2.	gospodarka odpadami komunalnymi w Krakowie łącznie z budową zakładu termicznego unieszkodliwiania odpadów	703 mln
3.	gospodarka odpadami komunalnymi w Łodzi łącznie z budową zakładu termicznego unieszkodliwiania odpadów	640 mln
4.	budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Olsztynie	518 mln
5.	zintegrowany system gospodarki odpadami dla aglomeracji białostockiej	414 mln
6.	budowa spalarni odpadów dla Bydgosko – Toruńskiego Obszaru Metropolitalnego	400 mln
7.	budowa spalarni odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego	300 mln

Budowa zakładów termicznego przekształcania odpadów może być realizowana w trzech formułach. Pierwsza z nich zakłada powstanie spalarni z wykorzystaniem funduszy pochodzących z Unii Europejskiej. Kolejną formułą jest połączenie formuły partnerstwa publiczno-prywatnego z wykorzystaniem środków unijnych. Jest to sposób pionierski, według którego powstało zaledwie kilka projektów na terenie UE. Ostatnią formułą jest zrealizowanie inwestycji poprzez samorządy.

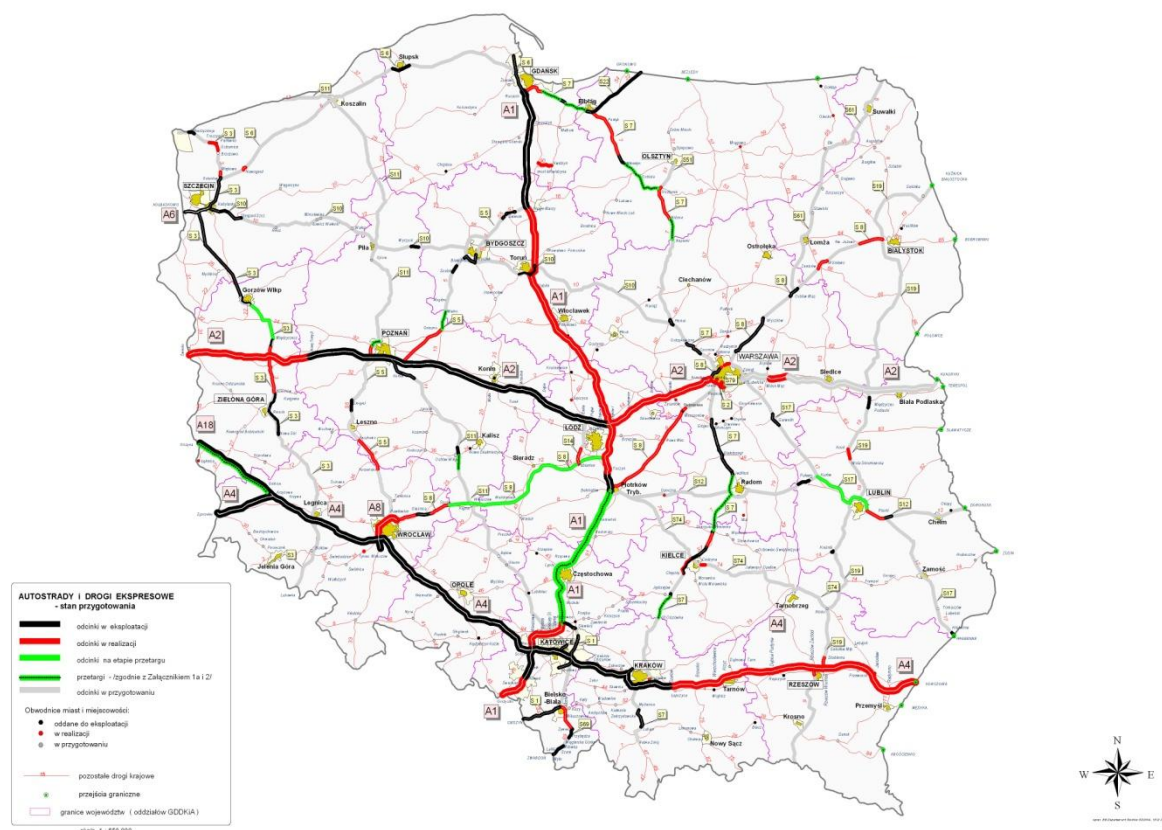
Grupa PBG, w celu zwiększenia swoich szans w procesach przetargowych na tak skomplikowane instalacje jakimi są spalarnie odpadów, nawiązała współpracę ze światowym liderem w tej branży. Szczególnie interesującą wydaje się być formuła związana z partnerstwem publiczno-prywatnym. Daje to potencjalną możliwość rozszerzenia działalności spółki, która poza wybudowaniem obiektu, może stać się także jego operatorem.

RYNEK BUDOWNICTWA DROGOWEGO

Wieloletni program budowy dróg krajowych na lata 2011-2015 zakłada, że do końca roku 2013 zrealizowane będą poniższe zadania:

- Stworzenie sieci autostrad o łącznej długości ok. 810,4 km (w tym odcinki budowane w systemie Partnerstwa Publiczno Prywatnego - 168,3km);
- Stworzenie sieci dróg ekspresowych o łącznej długości ok. 782,5 km;

Rysunek 19: Program budowy dróg krajowych na lata 2011-2015



źródło: GDDKiA

- Budowa 26 obwodnic drogowych o łącznej długości 203 km miejscowości dotkniętych wysoką uciążliwością ruchu tranzytowego z zachowaniem dbałości o ochronę obwodnic przed nową zabudową;
- Przebudowa odcinków dróg krajowych pod kątem poprawy bezpieczeństwa ruchu w ramach programu „Drogi zaufania” (program ochrony życia i zdrowia użytkowników dróg krajowych realizowany od 2007 r. przez GDDKiA).

Łączna kwota na realizację zadań z zakresu remontów i przebudów dróg krajowych na lata 2011 – 2013 wynosi 9,4 mld zł, w tym:

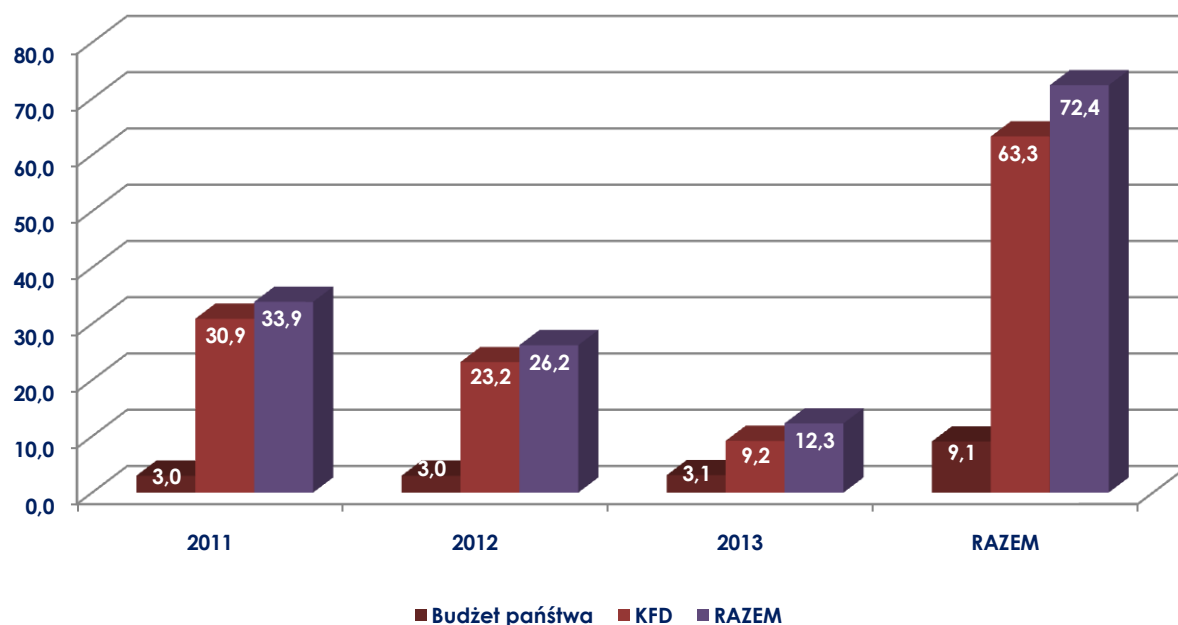
- Poprawa stanu nawierzchni na drogach krajowych tak, aby w 2012 roku 66 proc. sieci dróg krajowych było w stanie dobrym.

Priorytetowe inwestycje do 2013 roku to budowa następujących autostrad i dróg ekspresowych:

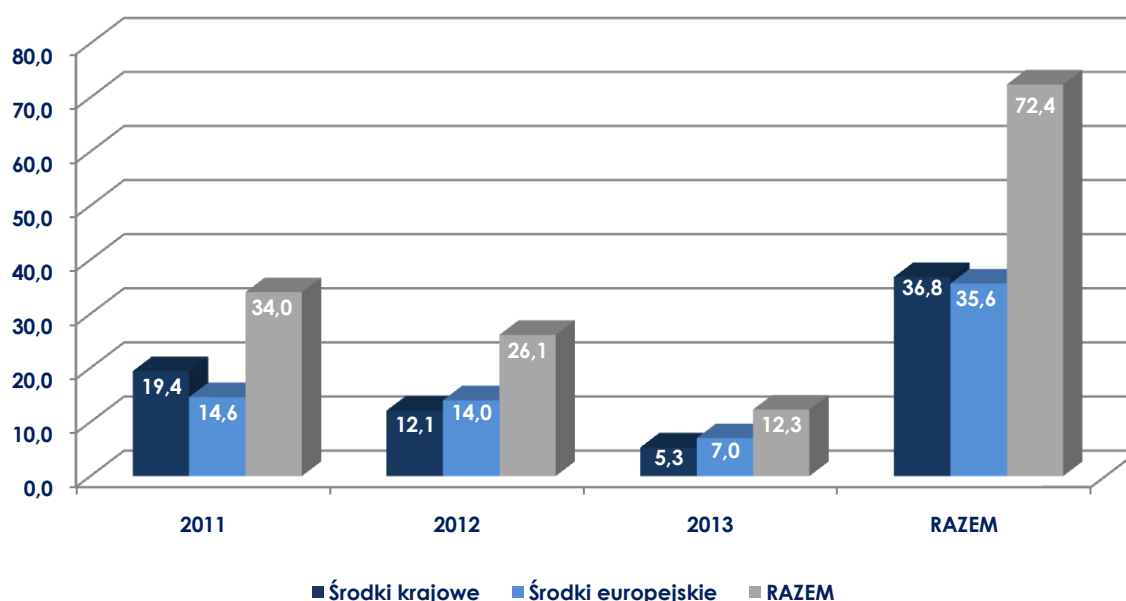
- Autostrada A1 – zakończenie budowy na całym przebiegu;
- Autostrada A2 – zakończenie budowy na odcinku Świecko-Mińsk Mazowiecki, rozpoczęcie budowy odcinka Mińsk Mazowiecki-wschodnia granica państwa;
- Autostrada A4/A18 – zakończenie budowy na całym przebiegu;
- Autostrada A8 – zakończenie budowy na całym przebiegu;
- Drogi ekspresowe: S1, S2, S3, S5, S7, S8, S17, S19, S69.

Na realizację programu w latach 2011-2013 ustalony został następujący budżet: **72,4 mld zł**, z czego 63,3 mld zł pochodzić będzie z Krajowego Funduszu Drogowego, pozostałe 9,1 mld zł z budżetu państwa. W związku z zaoszczędzonymi pieniędzmi, z funduszy z Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na przetargach kolejowych, na realizację programu wpłynie dodatkowa kwota o wartości ok. **4,8 mld zł**. Zwiększenie puli środków umożliwi budowę odcinków dróg ekspresowych S3 oraz S17 z listy rezerwowych. W sumie na budowę dróg w latach 2011-2013 przeznaczone będzie **77,2 mld zł**.

Rysunek 20: Finansowanie programu dróg krajowych do 2013 roku



Rysunek 21: Finansowanie programu dróg krajowych do 2013 roku



Ustalenie budżetu na realizację programu do roku 2015 oraz przypisanie do przedmiotowych środków zakresu rzeczowego jest planowane na rok 2012. Wtedy też „Wieloletni Program Budowy Dróg” będzie zaktualizowany.

Aby zwiększyć pulę środków na interwencję w przypadku klęsk żywiołowych, stworzono natomiast Fundusz Solidarności Unii Europejskiej (FSUE), który może wspomagać Krajowy Fundusz Drogowy. Po powodzi w maju i w czerwcu 2010 roku państwo polskie zwróciło się do wyżej wymienionego funduszu z prośbą o wsparcie. Do komisji Europejskiej wpłynął wniosek o zapotrzebowanie na kwotę 902,3 mln zł na „likwidację skutków popowodziowych”. Wniosek został złożony przez resort infrastruktury.

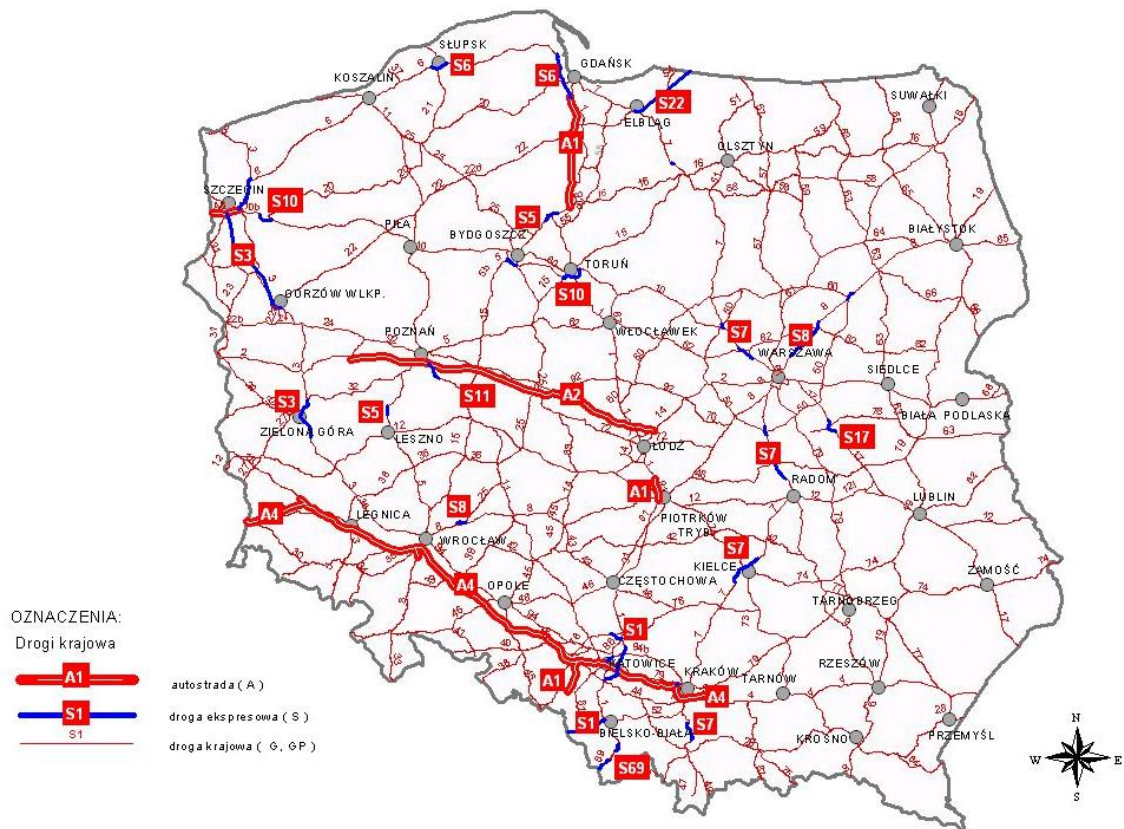
W systemie Partnerstwa Publiczno Prywatnego wykonywane są obecnie dwa zadania:

- Autostrada A1 na odcinku Nowe Marzy – Toruń (62,4 km). Koniec budowy - 2011 rok;
- Autostrada A2 na odcinku Świecko – Nowy Tomyśl (105,9 km). Koniec budowy - 2012 rok.

Natomiast na etapie analiz znajdują się kolejne dwa zadania w systemie PPP:

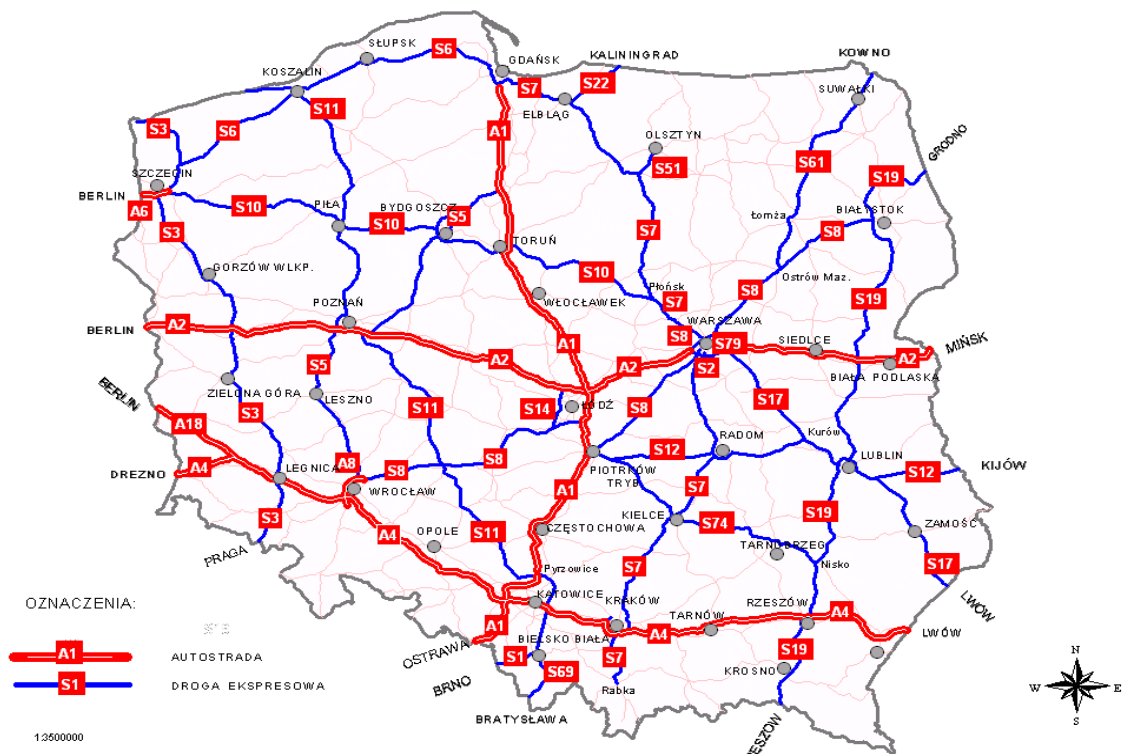
- Autostrada A1 na odcinku Tuszyn – Pyrzowice (138,9 km);
- Autostrada A2 na odcinku Warszawa – granica państwa.

Rysunek 22: Sieć dróg krajowych – stan na 1 stycznia 2011



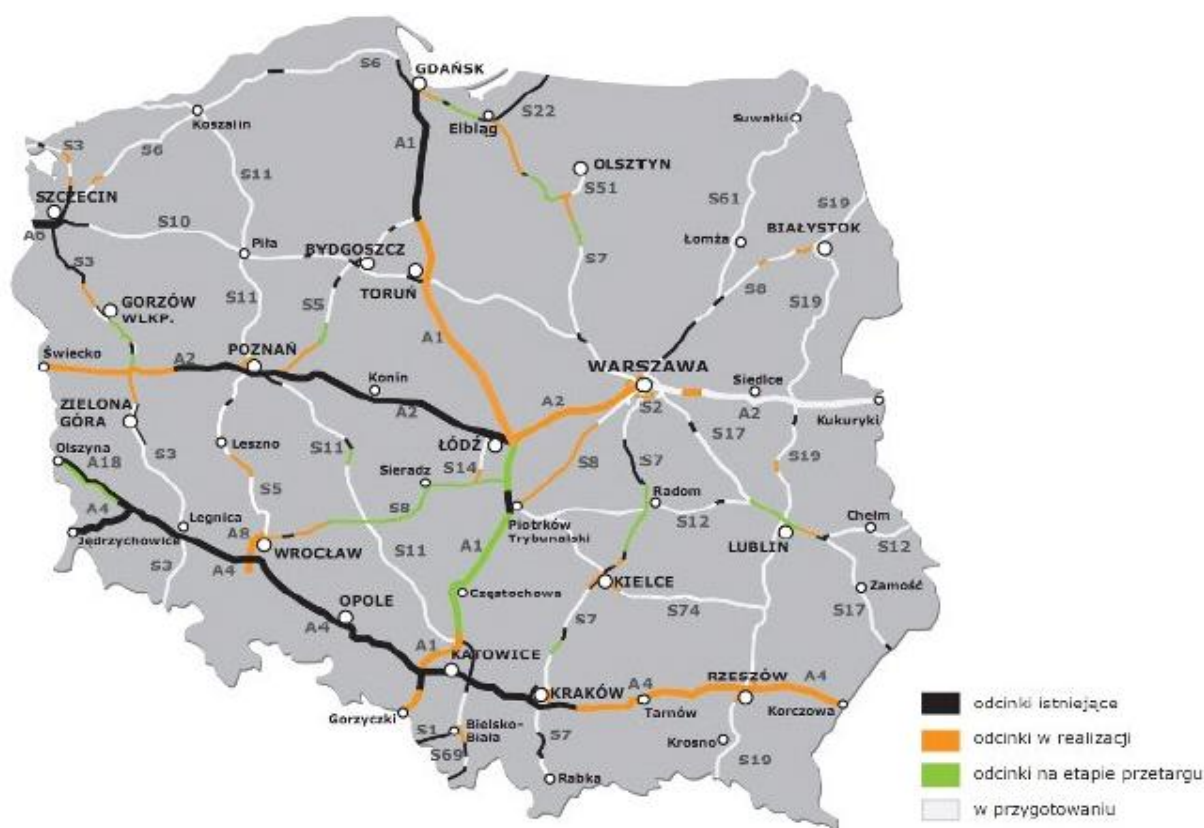
źródło: GDDKiA

Rysunek 23: Docelowy układ dróg krajowych



źródło: GDDKiA

Rysunek 24: Program przebudowy dróg krajowych 2011-2015 (stan na 15 listopada 2010 roku)



źródło: Ministerstwo Infrastruktury

Nie bez znaczenie pozostaje fakt organizacji Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej EURO 2012 w Polsce i na Ukrainie, co zdecydowanie wpływa na przyspieszenie inwestycji związanych z **budową dróg**, z których najważniejsze to:

Tabela 28: Największe inwestycje związane z budową autostrad w Polsce

Lp.	Nazwa projektu	Długość (km)	Łączna kwota (PLN)
1.	Budowa autostrady A1	298,7	21,4 mld
2.	Budowa autostrady A2	196,0	8,4 mld
3.	Budowa autostrady A4	297,4	13,2 mld
4.	Budowa autostrady A8 (obwodnica Wrocławia)	35,0	4 mld

Kolejnym programem inwestycyjnym jest „Narodowy Program Przebudowy Dróg Lokalnych 2008 – 2011”. Zakłada on, że w latach 2009- 2011 zrealizowane będą zadania takie jak budowa lub przebudowa około 6 tysięcy kilometrów dróg gminnych i powiatowych.

Każdego roku, w latach 2009 – 2011, budżet państwa planuje wydać kwotę w wysokości **1 mld zł** na realizację zadań dotacji celowej, zaś jednostki samorządu terytorialnego mają zapewnić co najmniej **1 mld zł** wkładu własnego. Środki pozyskane od lokalnych lub regionalnych samorządów mają prawo stanowić wkład własny wnioskodawców, mogą być otrzymane od władz terytorialnych lub innych

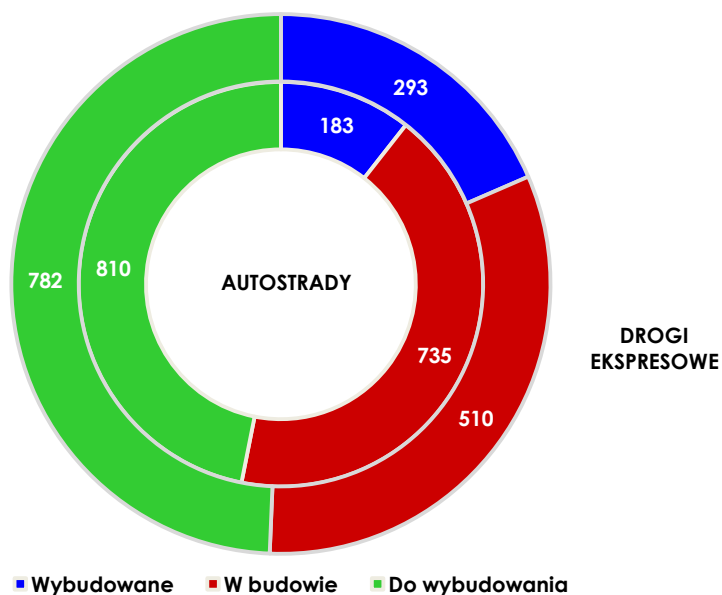
podmiotów. Z budżetów województw mogą być współfinansowane tylko takie projekty, których przypadek jest szczególny i uzasadniony.

Budżet programu to **6 mld zł: 3 mld zł** z budżetu państwa, a **3mld zł** z budżetów jednostek samorządu terytorialnego.

500 mln zł wydane będzie na poniższe inwestycje Programu:

- „Wsparcie przebudowy, budowy lub remontu kluczowych odcinków dróg gminnych i powiatowych prowadzące do zwiększenia płynności ruchu i poprawy bezpieczeństwa komunikacyjnego”;
- „Wsparcie tworzenia powiązań sieci dróg powiatowych i gminnych z siecią dróg wojewódzkich i krajowych, prowadzące do zwiększenia dostępności lokalnych ośrodków gospodarczych”.

Rysunek 25: Stan wdrożenia programu budowy autostrad i dróg krajowych na 15 listopada 2010 roku w km



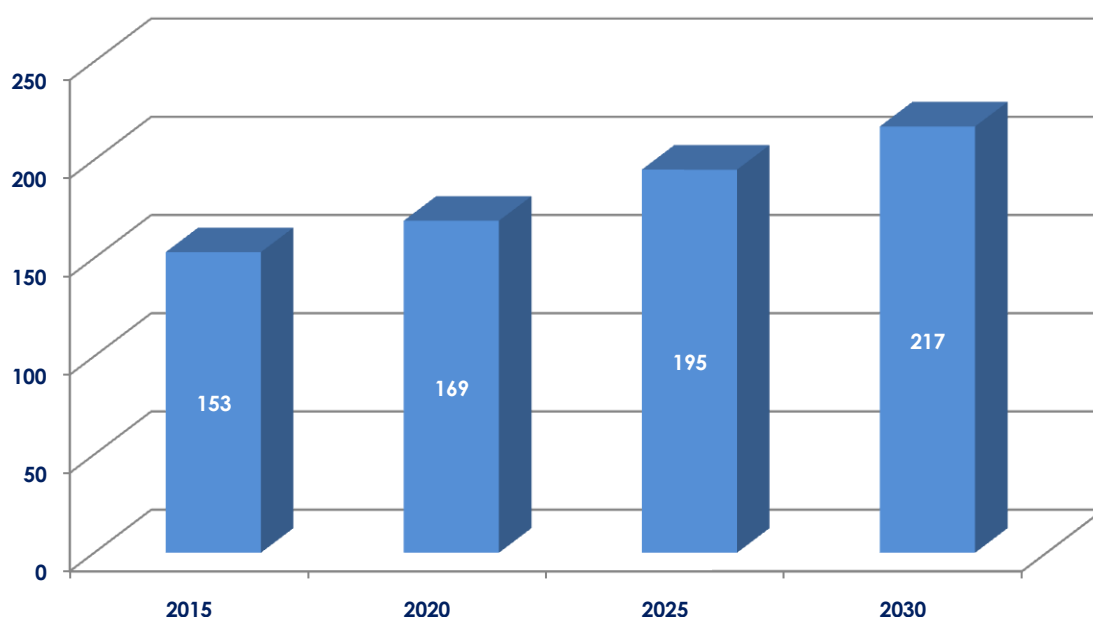
źródło: Ministerstwo Infrastruktury

Grupa PBG upatruje wiele szans rozwoju w segmencie budowy dróg. Historycznie, GK PBG skupiała się na uczestniczeniu w kontraktach o małej wartości na rynkach lokalnych. Taka strategia cały czas jest aktualna, gdyż zapewnia generowanie relatywnie wysokich marż, dochodzących nawet do 10% na poziomie zysku netto. Jednakże wraz ze wzrostem rynku, Grupa PBG zaczęła widzieć swoje szanse także na rynku budowy dróg ekspresowych oraz autostrad. Zaowocowało to w 2010 roku pozyskaniem kontraktów jak budowa autostrady A1 i A4 oraz drogi ekspresowej S5, na łączną kwotę ponad 4 mld zł.

RYNEK BUDOWNICTWA ENERGETYCZNEGO

Rynek budownictwa energetycznego w Polsce będzie jednym z największych motorów napędowych polskiego sektora budowlanego przez następne kilka lat. Zwiększające się nakłady na inwestycje w budownictwie energetycznym związane są z rosnącym popytem na energię oraz konieczną modernizacją starych elektrowni. Roczne zużycie elektryczności w Polsce wynosi obecnie 155TWh (2010r.) i jak podaje Eurostat, jest to szósty wynik w całej Europie (po Francji, Niemczech, Wielkiej Brytanii, Włoszech i Hiszpanii). Przekłada się to na 4 MWh na osobę, w porównaniu do wartości 6,5 MWh jaka jest średnio zużywana w krajach starej Piętnastki (EU-15).

Rysunek 26: Prognoza zapotrzebowania na energię elektryczną brutto w Polsce do roku 2030 (TWh)



źródło: Ministerstwo Gospodarki

Ministerstwo Gospodarki przewiduje umiarkowany wzrost finalnego zapotrzebowania na energię elektryczną co jest spowodowane przewidywanym wykorzystaniem istniejących jeszcze rezerw transformacji rynkowej i działań efektywnościowych w gospodarce. Zapotrzebowanie na moc szczytową wzrośnie z poziomu 26 GW w 2010 r. do ok. 34,5 GW w 2030 r. Zapotrzebowanie na energię elektryczną brutto wzrośnie z poziomu ok. 155 TWh w 2010 r. do ok. 217 TWh w 2030 r.

W tym miejscu należy także wspomnieć o narzuconym Polsce przez Unię Europejską programie 3X20%, który wynika z Dyrektywy UE nr 2009/28/WE. Jego realizacja ma zakończyć się do roku 2020. Polegać on ma na redukcji emisji CO₂ o 20% w stosunku do stanu z 1990 roku, pokrywaniu zapotrzebowania w 20% z odnawialnych źródeł energii oraz zredukowaniu w konsumpcji energii o 20%.

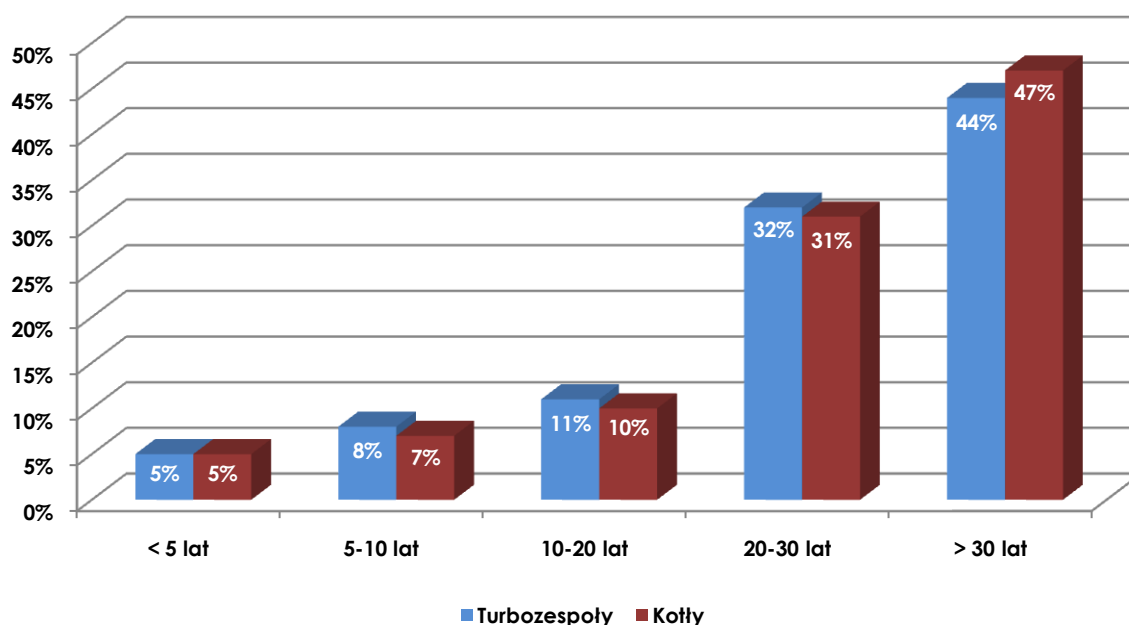
Powyższe wymagania powodują, że w optymalnej kosztowo strukturze źródeł energii elektrycznej pojawiają się elektrownie jądrowe, których tempo rozwoju jest ograniczone względami organizacyjno - technicznymi. „Polityka energetyczna Polski do 2030 roku” zakłada, że pierwszy blok jądrowy pojawi się

w roku 2020. Do 2030 r. powinny pracować trzy bloki jądrowe o sumarycznej mocy netto 4,5 GW (4,8 GW brutto). Dodatkowo, osiągnięcie celów unijnych w zakresie energii odnawialnej wymagać będzie produkcji energii elektrycznej brutto z OZE w 2020 r. na poziomie ok. 31 TWh, co będzie stanowiło 18,4% produkcji całkowitej, a w 2030 r. - poziom 39,5 TWh, co oznacza ok. 18,2% produkcji całkowitej. Największy udział będzie stanowiła energia z elektrowni wiatrowych – w 2030 r. ok. 18 TWh, co będzie stanowiło ok. 8,2% przewidywanej produkcji całkowitej brutto. Produkcja energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji będzie wzrastać z poziomu 24,4 TWh w 2006 r. do 47,9 TWh w 2030 r. Udział produkcji energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w krajowym zapotrzebowaniu na energię elektryczną brutto wzrośnie z poziomu 16,2% w 2006 r. do 22% w 2030 r. *źródło: Ministerstwo Gospodarki*

Średni wiek bloków energetycznych należących do polskich producentów energii wynosi 40 lat, jednak około jedna czwarta ze wszystkich bloków w Polsce ma ponad 40 lat. Oznacza to emisję dużej ilości dwutlenku węgla, która zgodnie z zaleceniami Unii Europejskiej musi być zredukowana o 20% do roku 2020. Do końca roku 2012 co najmniej 4.1 GW bloków musi zostać zmodernizowanych. Szacuje się, iż 15GW bieżącej mocy produkcyjnych będzie musiało być wyłączonych do roku 2030 z powodu wieku i względów środowiskowych. W zależności od źródła, szacuje się, że **inwestycje w sektor energetyczny w Polsce sięgną od 150 do 200 miliardów złotych** w przeciągu następnych 9 lat. Czterech czołowych graczy na rynku energii, tj. PGE, Tauron, Energa i Enea, planują znaczne zwiększenie swoich nakładów inwestycyjnych w nadchodzących latach. Chcą się skupić nie tylko na wybudowaniu nowych jednostek napędzanych konwencjonalnymi źródłami energii, ale także na elektrowniach napędzanych za pomocą odnawialnych źródeł energii. Inwestycje związane będą także z utrzymaniem obecnych jednostek. Ze wstępnych planów powyżej wymienionych przedsiębiorstw, **PGE planuje zainwestować 30 mld zł do roku 2013 oraz następne 63 mld zł do roku 2023 (włączając w to wybudowanie elektrowni atomowej), Tauron 30 mld zł do roku 2020, Energa 20 mld zł do roku 2015 oraz Enea 20 mld zł do roku 2020.** Co ważne, poza czterema w/w grupami energetycznymi, poważne inwestycje planują również zagraniczni inwestorzy działający na rynku polskim (RWE, Gdf Suze, CEZ, EDF oraz Fortum), a także podmioty niezwiązane dotąd bezpośrednio z branżą elektroenergetyczną, jak PGNiG, PKN Orlen, Lotos, KGHM czy Kulczyk Holding.

Jak wynika z opracowanego przez firmę badawczą PMR raportu „Budownictwo energetyczne w Polsce 2010 – Prognozy rozwoju i planowane inwestycje”, największy przyrost nowej mocy wytwórczych w energetyce spodziewany jest w latach 2014-2016, kiedy to do użytku oddane zostaną bloki o mocy 8-10 GW. Natomiast w celu uruchomienia w Polsce oraz pozostałych krajach UE, w latach 2016-2020, nowych jednostek wytwórczych należy już teraz podejmować decyzje inwestycyjne (biorąc pod uwagę wiekowość istniejących instalacji) i formułować założenia do przetargów na urządzenia generujące. Zgodnie z wymogiem „capture ready”, obiekty o mocy co najmniej 300 MW elektrycznych muszą być realizowane jako gotowe do rozbudowy o instalacje wychwyty i sprężania dwutlenku węgla. Za szczególnie interesującą, innowacyjną technologię wykorzystania węgla w energetyce zawodowej uważana jest koncepcja skojarzonej produkcji metanolu i amoniaku w połączeniu z wytwarzaniem energii elektrycznej w oparciu o zgazowanie węgla, która to w najbliższych latach może okazać się wiodącą na polskim rynku.

Rysunek 27: Wiek bloków energetycznych w Polsce



źródło: Urząd Regulacji Energetyki

Tabela 29: Najważniejsze przetargi w sektorze budownictwa energetycznego w roku 2011

Lp.	Nazwa projektu	Szacowana kwota (PLN)
1.	Budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole SA	PLN 10 bn
2.	Budowa bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej netto min. 900 MWe w Kozienice II Sp. z o.o.	PLN 5 bn
3.	Budowa nowych mocy w technologiach węglowych w PKE SA-budowa bloku energetycznego o mocy 800-910MWe na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III	PLN 5 bn
4.	Budowa nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów	PLN 3,0 bn
5.	Budowa bloku parowo - gazowego 430 MWe na terenie elektrowni Stalowa Wola	PLN 2,0 bn
6.	Budowa bloku gazowo-parowego we Włocławku	PLN 2,0 bn
7.	Zaprojektowanie i wykonanie robót betonowych dla bloku energetycznego w Rybniku, wyposażenia uzupełniającego, pionu wentylacyjnego oraz chłodni kominowej	PLN 1,5 bn
8.	Zabudowa instalacji katalizycznego odazotowania spalin dla kotłów OP-650 nr 4,5,6,7,8, w Elektrowni Kozienice SA	PLN 400 m
9.	Fortum Wrocław - kocioł odzysknicowy (moc turbiny 280-320 MW)	PLN 400 m
10	Budowa bloku energetycznego opalanego biomasą o mocy 20 Mwe w ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. w Elblągu	PLN 200 m

Rysunek 28: Lokalizacja największych inwestycji w sektorze budownictwa energetycznego, w przetargach na które udział bierze Grupa PBG



VII. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Na dzień złożenia sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej PBG wchodzi spółki wyszczególnione poniżej.

Tabela 30: Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG

Spółka	Adres	Tel/Fax	WWW	e-mail
PBG SA	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 665 17 00 (061) 665 17 01	www.pbg-sa.pl	polska@pbg-sa.pl

Tabela 31: Spółki bezpośrednio zależne

Spółka	Adres	Tel/Fax	WWW	e-mail
Hydrobudowa Polska SA	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 664 19 50 (061) 664 19 51	www.hbp-sa.pl	polska@hbp-sa.pl
KWG SA	Ul. Wojska Polskiego 129, 70-490 Szczecin	(091) 432 11 30 (091) 469 24 24	www.kwg.com.pl	biuro@kwg.com.pl
Metorex Sp. z o.o.	Ul. Żwirki i Wigury, 17A, 87-100 Toruń	(056) 66 96 647 (056) 65 96 647	www.grupapbg.pl	metorex@post.pl
PBG Operator Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 665 17 00 (061) 665 17 01	www.grupapbg.pl	Brak
Aprivia SA	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 46 426 (061) 66 46 427	www.aprivia-sa.pl	biuro@aprivia-sa.pl
Bathinex Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(0) 663 750 374	www.aprivia-sa.pl	bathinex.kopalnia@op.pl
Brokam Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(0) 691 470 133 (061) 66 41 981	www.grupapbg.pl	pawel.dolinski@pbg-sa.pl
Strateg Capital Sp. z o.o.	Ul. Ratajczaka 19, 60-814 Poznań	(061) 664 88 20 (061) 664 88 24	www.strateg.pl	biuro@strateg.pl
HBP Drogí Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 664 19 50 (061) 664 19 51	www.grupapbg.pl	Brak
PBG DOM Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.pbqdom.pl	biuro@pbqdom.pl
PBG Technologia Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(032) 779 10 00 (032) 779 10 23	www.grupapbg.pl	sekretariat@pbg-t.pl
Gas Oil Eginerring AS	Ul. Karpatská 3256/15, Poprad 058 01, Słowacja	+421 52 7144 111 +421 52 7144 140	www.gasoil.sk	gasoil@gasoil.sk
Excan Oil and Gas Engineering Ltd.	9637-45 Avenue, Edmonton Alberta T5J 3V5, Kanada	+1 780 701 7501 +1 780 430 1133	www.excan.ca	info@excan.ca
AQUA S.A.	Ul. Kancelarska 28, 60-327 Poznań	(061) 66 545 00 (061) 66 545 01	www.aqua.poznan.pl	biuro@aqua.poznan.pl
PBG Energia Sp. z o.o.	Al. Słowackiego 165, 30-004 Kraków	(012) 298 41 60 (012) 298 41 69	www.grupapbg.pl	office@pbg-export.pl
PBG Ukraina PSA	Ul. Kondratiuka 1, 04-201 Kijów	(061) 665 17 00 (061) 665 17 01	www.grupapbg.pl	Brak
Wschodni Invest Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 665 17 00 (061) 665 17 01	www.grupapbg.pl	Brak
PBG Bułgaria Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 665 17 00 (061) 665 17 01	www.grupapbg.pl	Brak
Avatia Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 46 440 (061) 66 46 441	www.avatia.pl	biuro@avatia.pl

Tabela 32: Spółki pośrednio zależne

Spółka	Adres	Tel/Fax	WWW	e-mail
Hydrobudowa 9 SA	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 846 97 00 (061) 847 56 23	www.hb9.pl	sekretariat@hbp.pl
P.R.G. Metro Sp. z o.o.	Ul. Wólczyńska 163, 01-919 Warszawa	(022) 864 57 50 (022) 864 57 52	www.prgmetro.pl	info@prgmetro.pl
Gdyńska Projekt Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 846 97 00 (061) 847 56 23	www.grupapbg.pl	sekretariat@hbp.pl
Dromost Sp. z o.o.	Żabno 2A, 63-112 Brodnica	(061) 28 23 607 (061) 28 23 639	www.dromost.pl	polska@dromost.pl
PRiD SA	Ul. Poznańska 42, 64-300 Nowy Tomyśl	(061) 44 37 600 (061) 44 37 628	www.prid.pl	sekretariat@prid.pl
Betpol SA	Ul. Fordońska 168A, 85-766 Bydgoszcz	(052) 343 59 08 (052) 344 47 15	www.betpol.com.pl	betpol@betpol.com.pl
PBG DOM Invest I Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
PBG DOM Invest III Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
PBG DOM Invest IV Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
PBG DOM Invest V Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
PBG DOM Invest VI Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
PBG DOM Invest VII Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
PBG DOM Invest VIII Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
PBG DOM Invest IX Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
PBG DOM Invest X Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
PBG DOM Invest III Sp. z o.o. sp. k.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
Górecka Projekt Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
Złotowska 51 Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
City Development Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
Villa Poznań Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
QUADRO HOUSE Sp. z o.o.	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl
KINO Development	Ul. Skórzewska 35, 62-081 Wysogotowo k. Poznania	(061) 66 41 986 (061) 661 41 960	www.grupapbg.pl	biuro@pbgdom.pl

Tabela 33: Spółki stowarzyszone

Spółka	Adres	Tel/Fax	WWW	e-mail
Energomontaż Południe SA	Ul. Mickiewicza 15, 40-951 Katowice	(032) 200 82 34 (032) 258 65 22	www.energomontaz.pl	info@energomontaz.pl

VIII. POSIADANE ODDZIAŁY

Oddziały podmiotu dominującego – PBG SA:

brak

Oddziały spółek zależnych:

Oddziały Hydrobudowy Polska SA:

Oddział Włocławek,

ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek

Oddział Śląsk,

ul. Żwirki i Wigury 58, 43-190 Mikołów

ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG W 2010 ROKU**I. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH****Tabela 34: Określenie liczby udziałów w jednostkach powiązanych**

Spółka powiązana	Powiązanie		Stan na 31.12.2010 r.		Stan na dzień złożenia oświadczenia	
	Podmiot wiążący	Rodzaj powiązania	Liczba udziałów/	Wartość nominalna	Liczba udziałów/	Wartość nominalna
Metorex Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	682	51.150,00 zł	682	51.150,00 zł
Hydrobudowa Polska SA	PBG SA	sp. zależna	132.748.692	132.748.692,00 zł	132.748.692	132.748.692,00 zł
KWG SA	PBG SA	sp. zależna	28.700	2.870.000,00 zł	28.700	2.870.000,00 zł
Excan Oil and Gas Engineering LTD	PBG SA	sp. zależna	-	250.000,00 CAD	-	250.000,00 CAD
Gas Oil Engineering AS	PBG SA	sp. zależna	-	414.647,48 EUR	-	414.647,48 EUR
PBG Dom Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	550.000	55.000.000,00 zł	550.000	55.000.000,00 zł
BROKAM Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	12.000	12.000.000,00 zł	12.000	12.000.000,00 zł
AVATIA Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	998	49.900,00 zł	998	49.900,00 zł
APRIVIA SA	PBG SA	sp. zależna	71.993.065	71.993.065,00 zł	71.993.065	71.993.065,00 zł
PBG Technologia Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	46.100	23.050.000,00 zł	46.100	23.050.000,00 zł
PBG ENERGIA Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	19.900	999.500,00 zł	19.900	999.500,00 zł
Wschodni Invest sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	37.740	3.774.000,00 zł	37.740	3.774.000,00 zł
PBG Ukraina Publiczna Spółka	PBG SA	sp. zależna	222.227	888.908.00 UAH	222.227	888.908.00 UAH
BATHINEX Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	50	50.000,00 zł	50	50.000,00 zł
PBG OPERATOR Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	50	5.000,00 zł	50	5.000,00 zł
HBP DROGI Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	50	5.000,00 zł	50	5.000,00 zł
STRATEG CAPITAL Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	200	200.00,00 zł	200	200.00,00 zł
PBG BUŁGARIA Sp. z o.o.	PBG SA	sp. zależna	-	35.000,00 BGN	-	35.000,00 BGN
AQUA SA	PBG SA	sp. zależna	710.770	-	710.770	-
Hydrobudowa 9 S.A.	HBP SA	sp. pośrednio	14.536.685	1.453.668,50 zł	14.536.685	1.453.668,50 zł
PRG Metro Sp. z o.o.	HBP SA	sp. pośrednio	5.543	5.543.000,00 zł	5.543	5.543.000,00 zł
Gdyńska Projekt Sp. z o.o.	HB 9 SA	sp. pośrednio	60.000	3.000.000,00 zł	60.000	3.000.000,00 zł
PBG Dom Invest I Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	500	50.000,00 zł	500	50.000,00 zł
PBG Dom Invest III Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	100	5.000,00 zł	100	5.000,00 zł
PBG Dom Invest III Sp. z o.o. sp. k.	PBG Dom	sp. pośrednio	2000	2.000,00 zł	2000	2.000,00 zł

PBG Dom Invest IV Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	100	5.000,00 zł	100	5.000,00 zł
PBG Dom Invest V Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	100	5.000,00 zł	100	5.000,00 zł
PBG Dom Invest VI Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	100	5.000,00 zł	100	5.000,00 zł
PBG Dom Invest VII Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	100	5.000,00 zł	100	5.000,00 zł
PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	100	5.000,00 zł	100	5.000,00 zł
PBG Dom Invest IX Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	100	5.000,00 zł	100	5.000,00 zł
PBG Dom Invest X Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	100	5.000,00 zł	100	5.000,00 zł
Górecka Projekt Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	1.000	50.000,00 zł	1.000	50.000,00 zł
Złotowska 51 sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	150	75.000,00 zł	150	75.000,00 zł
City Development Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	53.250	2.662.500,00 zł	53.250	2.662.500,00 zł
Villa Poznań Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	21.000	2.110.000,00 zł	21.000	2.110.000,00 zł
QUADRO HOUSE Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	100	5.000,00 zł	100	5.000,00 zł
Kino Development Sp. z o.o.	PBG DOM	sp. pośrednio	40.500	4.050.000,00 zł	40.500	4.050.000,00 zł
Dromost Sp. z o.o.	APRIVIA SA	sp. pośrednio	6.864	3.432.000,00 zł	6.864	3.432.000,00 zł
PRID SA	APRIVIA SA	sp. pośrednio	25.000	500.000,00 zł	25.000	500.000,00 zł
BETPOL SA	APRIVIA SA	sp. pośrednio	14.244.999	14.244.999,00 zł	14.244.999	14.244.999,00 zł
Energopol Ukraina	Wschodni Invest	sp. pośrednio	37.240	3.724.000,00 zł	37.240	3.724.000,00 zł
Energomontaż Południe SA	PBG SA	Sp. stowarzy-	17.743.002	17.743.002,00 zł	17.743.002	17.743.002,00 zł

Poza wymienionymi wyżej spółkami PBG posiada udziały w następujących jednostkach:

Tabela 35: Liczba udziałów w pozostałych jednostkach gospodarczych

Lp.	Nazwa spółki	Liczba udziałów w posiadaniu PBG SA	Wartość nominalna udziałów (PLN)	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów (%)
1.	KRI SA	25.300.000	25.300.000,00	19,97
2.	Awdar Sp. z o.o.	95	9.500,00	19,00
3.	Poner Sp. z o.o.	475	475.000,00	19,00
4.	Remaxbud Sp. z o.o.	840	420.000,00	18,92
5.	Energia Wiatrowa PL Sp. z o.o.	230	11.500,00	18,70
6.	Lubickie Wodociągi Sp. z o.o.	60	30.000,00	15,00
7.	Budownictwo Naftowe	3.500	3.500.000,00	7,82
8.	Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych TUZ	60	600,00	0,01

Po dacie bilansowej spółka PBG SA nie dokonała transakcji nabycia udziałów w innych jednostkach gospodarczych.

II. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

Tabela 36: Istotne dla działalności GK PBG umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej

Data zawarcia umowy	Strony umowy	Przedmiot umowy	Istotne warunki
07.01.2010 umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej	Zleceniodawca: Hydrobudowa Polska z Alpinie Construction Wykonawca: Elektrobudowa SA, Qumak – Sekom SA, „AGAT” SA	Kompleksowe wykonanie robót elektroenergetycznych, słaboprądowych i BMS.	Wartość umowy i aneksu: 91.000.000,00 zł netto Termin realizacji: 28.02.2011 r. Termin całkowitego zakończenia wykonania: 4.05.2011 r.
Więcej w: RB HBP 03/2010 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/raport-biezacy-nr-03-2010-zawarcie-znaczacych-umow-podwykonawczych-zwiazanych-z-budowa-stadionu-narodowego-w-warszawie.html			
07.01.2010 umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej	Zleceniodawca: Hydrobudowa Polska z Alpinie Construction Wykonawca: Imtech Sp. z o.o.	Wykonanie kanalizacji sanitarnej oraz sieci zewnętrznych dotyczące Stadionu Narodowego w Warszawie.	Wartość umowy i aneksu: 118.000.000,00 zł netto Termin realizacji: 28.02.2011 r. Termin całkowitego zakończenia wykonania: 4.05.2011 r.
Więcej w: RB HBP 03/2010 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/raport-biezacy-nr-03-2010-zawarcie-znaczacych-umow-podwykonawczych-zwiazanych-z-budowa-stadionu-narodowego-w-warszawie.html			
11.01.2010 (informacja o progu umowy znaczącej) umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej	Zleceniodawca: Strateg Capital Sp. z o.o. Wykonawca: PBG SA	Przedmiotem umowy jest generalne wykonawstwo w ramach Inwestycji, polegającej na budowie kopalni i zakładu przerobczego kruszywa – melafiru w Tłumaczowie wraz z systemem załadunku i transportu oraz budową bocznic kolejowej. Łączna wartość umów zawartych ze Spółką Strateg Capital Sp. z o.o., w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 168.079.202,98 zł netto.	Umową o największej wartości jednostkowej jest umowa z dnia 1.06.2009r. o wartości 69.312.136,98 zł netto Termin realizacji: 30.09.2010r. Strony przewidują możliwość rozszerzenia zakresu umowy. PBG SA na dzień podpisania umowy posiadało 18,80% udziałów w Strateg Capital (aktualnie jest 80%).
Więcej w: RB PBG 01/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/01-2010-zawarcie-umowy-znaczacej-ze-spolka-strateg-capital.html			

<p>11.01.2010</p> <p>(informacja o progu umowy znaczącej)</p> <p>umowa poza zwykłym tokiem działalności – finansowanie działalności spółki zależnej</p>	<p>Pożyczkodawca: PBG SA</p> <p>Pożyczkobiorca: PBG Dom Sp. z o.o.</p>	<p>Informacja o zawarciu kilku umów pożyczek, których stroną jest firma PBG Dom Sp. z o.o.</p> <p>W wyniku zawartych transakcji, łączna suma zawartych w ciągu 12 miesięcy umów przekroczyła równowartość umowy znaczącej i wynosi 145.819.500,00 zł netto.</p>	<p>Umową o największej wartości jednostkowej jest umowa pożyczki zawarta w dniu 23.06.2009 roku o wartości 35.910.000,00 zł netto</p>
<p>Więcej w: RB PBG 02/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/02-2010-zawarcie-umowy-znaczej-ze-spolka-zalezna-pbg-dom.html</p>			
<p>03.03.2010</p> <p>(informacja o progu umowy znaczącej)</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zlecniodawca: PBG SA</p> <p>Wykonawca: PBG Technologia</p>	<p>Umowa na wykonanie usług budowlanych.</p> <p>Łączna wartość zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy umów wynosi 132.680.264,34 zł netto.</p>	<p>Umową o największej wartości jednostkowej jest umowa z dnia 5 października 2009 roku o wartości 30.000.000,00 zł netto</p>
<p>Więcej w: RB PBG 09/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/09-2010-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-zalezna-pbg-technologia-sp-z-o-o.html</p>			
<p>03.03.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zlecniodawca: Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM SA</p> <p>Wykonawca: Control Process SA, PBG SA i GasOil Engineering a.s.</p>	<p>Realizacja Inwestycji pod nazwą „Budowa pod klucz Tłoczni Jarosław II dla zadania inwestycyjnego pn. Modernizacja Tłoczni Jarosław”.</p>	<p>Wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie: 117.700.000,00 PLN netto</p> <p>Udział PBG SA w wynagrodzeniu wyniesie ok. 50%.</p> <p>Termin realizacji: 18 miesięcy.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 10/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/10-2010-zawarcie-umowy-istotnej.html</p>			
<p>15.03.2010</p> <p>(informacja o progu umowy znaczącej)umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zlecniodawca: PBG SA</p> <p>Wykonawca: Przedsiębiorstwo Inżynierskie Cwiertnia Sp. z o.o.</p>	<p>Umowa na wykonanie usług budowlanych. Łączna wartość zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy umów wynosi 101.502.030,52 zł netto.</p>	<p>Umową o największej wartości jednostkowej jest umowa z dnia 30.10.2009 roku.</p> <p>Wynagrodzenie w kwocie 33.075.000,00 zł netto</p>
<p>Więcej w: RB PBG 11/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/11-2010-przekroczenie-progu-umowy-znaczej-ze-spolka-cwiertnia-sp-z-o-o.html</p>			
<p>10.05.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Strony porozumienia: PBG SA ALSTOM Power Sp. z o.o.</p>	<p>Porozumienie o współpracy - Umowa Konsorcjum regulująca zasady współpracy pomiędzy Spółkami do złożenia wspólnej oferty na Zamówienie pod nazwą „Budowa bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice”.</p>	<p>Spółki uznały, że ich uzupełniająca się oferta, doświadczenie, potencjał finansowy, ludzki i sprzętowy pozwolą na złożenie kompletnej oferty na realizację zamówienia.</p>
<p>Więcej w RB PBG 26/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/26-2010-zawarcie-umowy-z-alstom-power.html</p>			

<p>07.06.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: „Euro Poznań 2012” Sp. z o.o.</p> <p>Wykonawca: HYDROBUDOWA POLSKA S.A z ALPINE BAU DEUTSCHLAND AG, ALPINE BAU GmbH, ALPINE Construction Polska Sp. z o.o., AK-BUD KURANT Spółka jawna, PBG SA</p>	<p>Aneks do umowy na wykonanie zadania „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”.</p>	<p>Wydłużenie terminu zakończenia umowy na dzień 29.07.2010 r.</p> <p>Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.</p>
<p>Więcej w: RB HBP 22/2010 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/raport-biezacy-nr-22-2010-zawarcie-aneksu-do-umowy-znaczej-na-rozbudowe-stadionu-miejskiego-w-poznaniu-dla-potrzeb-euro-2012.html</p>			
<p>09.06.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: Narodowe Centrum Sportu Sp. z o.o.</p> <p>Wykonawca: ALPINE BAU DEUTSCHLAND AG z ALPINE BAU GmbH, ALPINE Construction Polska Sp. z o.o., HYDROBUDOWA POLSKA S.A, PBG SA</p>	<p>Aneks do umowy, z dnia 4.05.2009 r., na wykonanie wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą.</p>	<p>Wydłużenie terminu zakończenia umowy na dzień 30.06.2011 r.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 29/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/29-2010-zawarcie-aneksu-do-umowy-na-budowe-wielofunkcyjnego-stadionu-narodowego-w-warszawie.html</p>			
<p>17.06.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad</p> <p>Wykonawca: PBG S.A. z APRIVIA S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., SRB Civil Engineering Limited, John Sisk&Son Limited</p>	<p>„Budowa Autostrady A-1 Toruń-Stryków, Odcinek III Brzezie-Kowal od km 186+348 do km 215+850”.</p>	<p>Wartość umowy: 702.768.700,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 20 miesięcy od daty rozpoczęcia robót. Do czasu na ukończenie prac, nie wlicza się okresu zimowego.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 31/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/31-2010-zawarcie-znaczych-umow-na-budowe-autostrady-a1.html</p>			
<p>17.06.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad</p> <p>Wykonawca: SRB Civil Engineering Limited z PBG SA., APRIVIA S.A., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., John Sisk&Son Limited</p>	<p>„Budowa Autostrady A-1 Toruń-Stryków, Odcinek I Czerniewice-Odolion od km 151+900 do km 163+300, Odcinek II Odolion-Brzezie od km 163+300 do 186+366”.</p>	<p>Wartość umowy: 765.632.889,69 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 20 miesięcy od daty rozpoczęcia robót. Do czasu na ukończenie prac, nie wlicza się okresu zimowego.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 31/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/31-2010-zawarcie-znaczych-umow-na-budowe-autostrady-a1.html</p>			

<p>07.07.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad</p> <p>Wykonawca: SIAC Construction Ltd z PBG SA, APRIVIA SA, HYDROBUDOWA POLSKA SA</p>	<p>Umowa na budowę autostrady A4 Tarnów – Rzeszów na odcinku Krzyż – Dębica Pustynia.</p>	<p>Wartość umowy: 1.434.761.287,80 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 24 miesiące od daty rozpoczęcia robót</p>
<p>Więcej w: RB PBG 32/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/32-2010-zawarcie-umowy-znaczacej-na-budowe-autostrady-a4-tarnow-rzeszow-na-odcinku-krzyz-debica-pustynia.html</p>			
<p>15.07.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: Polskie LNG SA</p> <p>Wykonawca: Saipem S.p.A., oraz Saipem SA, Techint Compagnia Tecnica Internazionale S.p.A, Snamprogetti Canada Inc., PBG SA PBG Export Sp. z o.o.</p>	<p>Opracowanie projektu wykonawczego oraz wybudowanie i przekazanie do użytkowania Terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu.</p>	<p>Wartość umowy: 2.415.213.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 30.06.2014 r.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 35/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/35-2010-zawarcie-umowy-znaczacej-na-budowe-terminalu-lng-w-swinoujsciu.html</p>			
<p>09.07.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: KGHM Polska Miedź S.A.</p> <p>Wykonawca: PBG SA</p>	<p>Wykonanie i dostarczenie Turbozespołów Gazowych dla zadania pn: Budowa bloku gazowo-parowego w wysokosprawnej Kogeneracji oraz Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice.</p>	<p>Wartość umowy: 95.100.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 30.11.2012r.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 37/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/37-2010-korekta-zawarcie-przez-pbg-s-a-umowy-istotnej-w-branzy-energetycznej-korekta-raportu.html</p>			
<p>22.07.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: MPWiK w m.st. Warszawie SA</p> <p>Wykonawca: Metro sp z o.o., HYDROBUDOWA POLSKA S.A., HYDROBUDOWA 9 S.A., INFRA SA</p>	<p>Wykonanie II etapu budowy kolektorów do oczyszczalni ścieków „Czajka”.</p>	<p>Wartość umowy: 144.771.027,99 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 31.12.2011r.</p>
<p>Więcej w: RB HBP http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/raport-biezacy-nr-30-2010-zawarcie-umowy-znaczacej-na-wykonanie-ii-etapu-budowy-kolektorow-do-oczyszczalni-sciekow-bdquo-czajka-rdquo.html</p>			
<p>30.07.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad</p> <p>Wykonawca: ALPINE Bau GmbH,; PBG SA, APRIVIA SA, HYDROBUDOWA POLSKA SA</p>	<p>Budowa drogi ekspresowej S5 odcinek Poznań (A2 – węzeł „Głuchowo”) – Wrocław (A8 – węzeł „Widawa”), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, (Obwodnica Bojanowa i Rawicza)</p>	<p>Wartość umowy: 777.239.570,60 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 20 miesięcy od daty rozpoczęcia robót, (do czasu realizacji nie są wliczane okresy między 15 grudnia a 15 marca).</p>
<p>Więcej w: RB PBG 39/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/39-2010-zawarcie-umowy-znaczacej-na-budowe-drogi-ekspresowej-s5-poznan-wroclaw-na-odcinku-kaczkowo-korzensko.html</p>			

<p>12.08.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: Zakład Utylizacyjny Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku</p> <p>Wykonawca: HYDROBUDOWA POLSKA SA, PBG SA, HYDROBUDOWA 9 SA, Korporacja Budowlana DORACO Sp. z o.o., VAUCHE SA</p>	<p>Zawarcie aneksu wydłużającego termin wykonania kontraktu do dnia 22 maja 2011 roku dla zadania „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach, roboty budowlano – montażowe”.</p>	<p>Termin realizacji: 22.05.2011 r.</p>
<p>Więcej w: RB HBP 34/2010 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/raport-biezacy-nr-34-2010-zawarcie-aneksu-do-umowy-znaczej-zawartej-z-zakladem-utylizacyjnym.html</p>			
<p>27.10.2010</p> <p>(informacja o progu umowy znaczącej)</p> <p>umowa poza zwykłym tokiem działalności – finansowanie projektu inwestycyjnego, działalności spółki zależnej</p>	<p>Sponsor projektu: PBG SA,</p> <p>Kredytobiorca: STRATEG CAPITAL sp. z o.o.</p>	<p>Łączna wartość zawartych w okresie 12 miesięcy umów wynosi 165.821.288,90 zł.</p> <p>Zobowiązaniem o najwyższej wartości jest przyjęta przez PBG SA, oferta nabycia obligacji wyemitowanych przez STRATEG CAPITAL, z dnia 25 października 2010. PBG SA objęło 76 obligacji imiennych materialnych o łącznej wartości nominalnej 76.000.000 zł (wartość nominalna jednej obligacji to 1.000.000 zł).</p> <p>Objęcie obligacji przez PBG SA stanowiło warunek zawarcia umów przez STRATEG CAPITAL z bankami na uruchomienie kredytów inwestycyjnych. STRATEG CAPITAL sp. z o.o. pozyskane środki przeznaczy na sfinansowanie inwestycji oraz działalność bieżącą.</p> <p>Termin wykupu obligacji mija 29 grudnia 2017 roku.</p> <p>Zapłata za objęcie obligacji z tytułu Ceny Emisyjnej nastąpi bezgotówkowo poprzez potrącenie wierzytelności z tytułu zapłaty Ceny Emisyjnej płatnej przez PBG SA na rzecz STRATEG CAPITAL z wierzytelnościami z tytułu pożyczek płatnymi przez STRATEG CAPITAL na rzecz PBG SA.</p> <p>Zaangażowanie PBG SA w zakresie udzielonego wsparcia finansowego na działalność Spółki wynosi 105.517.886,34 zł.</p>	<p>Umową o najwyższej wartości jednostkowej jest umowa z dnia 25.10.2010 r., nabycie przez PBG SA, 76 obligacji imiennych materialnych o łącznej wartości nominalnej 76.000.000,00 zł (wartość nominalna obligacji to 1.000.000 zł) wyemitowanych przez STRATEG CAPITAL.</p>
<p>Więcej w: RB PBG 56/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/56-2010-zawarcie-umowy-znaczej-ze-spolka-zalezna-strateg-capital-sp-z-o-o.html</p>			
<p>5.11.2010</p> <p>(informacja o progu umowy znaczącej)</p> <p>umowa poza zwykłym tokiem działalności</p>	<p>Pożyczkodawca: PBG SA</p> <p>Pożyczkobiorca: INFRA SA</p>	<p>Umowa dotycząca udzielenia pożyczki. Łączna wartość transakcji zawartych w okresie 12 miesięcy wynosi 130.966.734,85 zł.</p>	<p>Umową o najwyższej wartości jednostkowej jest umowa pożyczki z dnia 16 grudnia 2009 roku o wartości 30.000.000,00 zł</p> <p>INFRA SA w wyniku sprzedaży akcji, z dniem 31 maja 2010 roku została wyłączona z Grupy Kapitałowej PBG.</p>
<p>Więcej w: RB 57/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/57-2010-zawarcie-umowy-znaczej-ze-spolka-infra-s-a.html</p>			

<p>15.11.2010</p> <p>umowa poza zwykłym tokiem działalności</p>	<p>Zleceniodawca: PBG SA</p> <p>Wykonawca: Zakład Produkcyjno Wydobywczy sp. z o.o. STRATEG CAPITAL Sp. z o.o.</p>	<p>Udzielenie gwarancji spółce zależnej STRATEG CAPITAL Sp. z o.o. oraz ustanowienie zastawu na udziałach w spółce zależnej oraz hipoteki kaucyjnej przez spółkę zależną.</p> <p>Pozyskany kredyt pozwoli Spółce STRATEG CAPITAL zrealizować projekt polegający na projektowaniu, budowie, uruchomieniu i zapewnieniu ciągłego funkcjonowania:</p> <ul style="list-style-type: none"> - dwóch kopalni melafiru w miejscowości Tłumaczów wraz z mobilnym zakładzie przetwórczym oraz stacjonarnym zakładem przetwórczym, - bocznicę kolejowej Ścinawka Średnia – Tłumaczów podłączonej do polskiej sieci kolejowej i pozwalającej na masowy transport kamienia, - kolejowej stacji załadowniczej oraz systemu taśmociągów przesyłowych. 	<p>Poręczenia zostały udzielone do kwoty nie wyższej niż</p> <ul style="list-style-type: none"> - przez PBG SA: 150% - przez ZPW Sp. z o.o.: 200% maksymalnej wysokości <p>Zobowiązania Banków i udzielone zostały na okres do dnia 31.12.2020 r.</p>
<p>Więcej w: RB 61/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/61-2010-udzielenie-gwarancji-spolce-zaleznej-strateg-capital-sp-z-o-o-oraz-ustanowienie-zastawu-na-udzialach-w-spolce-zaleznej-oraz-hipoteki-kaucyjnej-przez-spolke-zalezna.html</p>			
<p>17.11.2010</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: Gmina Miasto Włocławek</p> <p>Wykonawca: APRIVIA SA, PBG SA, HYDROBUDOWA POLSKA SA, Husar Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o., SRB Civil Engineering Ltd, John Sisk&Son Ltd, Roadbridge</p>	<p>Przebudowa drogi krajowej nr 1, Etap II (Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko)</p>	<p>Wartość umowy: 90.777.000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 36 miesięcy od dnia podpisania umowy.</p>
<p>Więcej w: RB 59/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/59-2010-zawarcie-umowy-znaczej-przez-konsorcjum-z-udzialem-spolek-z-grupy-kapitalowej.html</p>			
<p>22.12.2010</p> <p>(informacja o progu umowy znaczącej)</p> <p>umowa poza zwykłym tokiem działalności – finansowanie działalności spółki zależnej</p>	<p>Pożyczkodawca: PBG SA</p> <p>Pożyczkobiorca: PBG Dom</p>	<p>Łączna wartość zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy umów wynosi 116.328.078,00 zł.</p>	<p>Umową o najwyższej wartości jednostkowej jest umowa pożyczki zawarta w dniu 22 października 2010 o wartości 27.500.000,00 zł</p>
<p>Więcej w: RB 64/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/64-2010-zawarcie-umowy-znaczej-ze-spolka-zalezna-pbg-dom.html</p>			

<p>13.01.2011</p> <p>umowa zawarta w ramach podstawowej działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: Gmina Miasta Gdańsk reprezentowana przez Biuro Inwestycji Euro Gdańsk 2012 Sp. z o.o.</p> <p>Wykonawca: HYDROBUDOWA POLSKA SA HYDROBUDOWA 9 SA, ALPINE BAU DEUTSCHLAND AG, ALPINE BAU GmbH, ALPINE Construction Polska Sp. z o.o</p>	<p>Podpisanie aneksu do umowy z dnia 10 kwietnia 2009 roku na wykonanie drugiego etapu robót budowlanych dotyczących budowy Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy.</p> <p>Wydłużenie terminu realizacji umowy na dzień 30 kwietnia 2011 roku.</p>	<p>Termin realizacji: 30.04.2011 r.</p>
<p>Więcej w: RB HBP 04/2011 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/raport-biezacy-nr-04-2011-zawarcie-aneksu-do-umowy-na-wykonanie-stadionu-pilkarskiego-pge-arena-gdansk.html</p>			
<p>11.03.2011</p> <p>umowa zawarta w ramach działalności operacyjnej</p>	<p>Zleceniodawca: Gmina Miasta Gdańska</p> <p>Wykonawca: PBG SA, HYDROBUDOWA POLSKA SA, APRIVIA SA oraz OBRASCÓN HUARTE LAIN SA</p>	<p>Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego – zadanie II, odcinek ulica Potokowa – Al. Rzeczypospolitej o łącznej długości 3,32 kilometra.</p>	<p>Wartość umowy: 129 300 000,00 zł netto</p> <p>Termin realizacji: 20 miesięcy od daty podpisania umowy Udział spółek z Grupy PBG wynosi 50%.</p>
<p>Więcej w: RB 19/2011 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/19-2011-zawarcie-umowy-znaczej-na-wykonanie-polaczenia-portu-lotniczego-z-portem-morskim-gdansk-trasa-slowackiego-zadanie-ii.html</p>			

Kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą:

Podstawa prawna:

§5 ust.1 pkt 3 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005r.

Art. 56 ust. 5 Ustawy o ofercie - aktualizacja informacji

Podstawa prawna:

Rozporządzenie z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

III. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH

Tabela 37: Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej

Data	Podmioty transakcji	Rodzaj transakcji	Opis transakcji	Cel
17.02.2010	PBG SA, Energomontaż Południe SA	Nabycie akcji Energomontaż Południe SA – zakończenie transakcji	Dokonanie rejestracji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie SA rejestracji 22.582.001 akcji serii E pod kodem ISIN: PLENMPD00018 spółki 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, stanowiących 25% + 1 głos w ogólnej liczbie głosów.	Inwestycja długoterminowa związana z wejściem Grupy PBG na rynek budownictwa energetycznego
Więcej w: RB 08/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/08-2010-nabycie-akcji-energomontaz-poludnie-sa-zakonczenie-transakcji.html				
05.01.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest III Sp. z o.o.	Powołanie i objęcie udziałów przez PBG Dom w spółce PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na sto udziałów po 50,00 zł każdy. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego
05.01.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest IV Sp. z o.o.	Powołanie i objęcie udziałów przez PBG Dom w spółce PBG Dom Invest IV Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na sto udziałów po 50,00 zł każdy. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego
05.01.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest V Sp. z o.o.	Powołanie i objęcie udziałów przez PBG Dom w spółce PBG Dom Invest V Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na sto udziałów po 50,00 zł każdy. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego
05.01.2010	PBG DOM Sp. z o.o. PBG DOM Invest III	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest III Sp. z o.o. sp. k.	Powołanie i objęcie udziałów przez PBG Dom w spółce PBG Dom Invest V Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.000,00 zł i dzieli się na 2 000 udziałów po 1 zł każdy. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego
17.02.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Podniesienie kapitału zakładowego w spółce PBG Dom Sp. z o.o.	Po podwyższeniu o 426.428 nowych udziałów, kapitał zakładowy Spółki wzrósł z 12.357.200,00 zł do 55.000.000,00 zł. Składa się z 550.000 udziałów, o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. PBG SA posiada 100 % udziałów spółki PBG DOM Sp. z o.o.	Zabezpieczenie działalności operacyjnej Spółki
12.04.2010	PBG SA, Hydrobudowa Polska SA	Objęcie dodatkowych udziałów przez PBG SA w spółce Hydrobudowa Polska SA	PBG S.A. objęło 650.507 akcji HYDROBUDOWA POLSKA S.A. po cenie zakupu 3,60 zł za każdą akcję. Objęte akcje stanowią 63,05% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów. Udział PBG S.A. w kapitale zakładowym wzrósł do 132.748.692 akcji.	Zwiększenie udziału w Spółce
Więcej w: RB PBG 16/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/16-2010-zwiekszenie-zaangazowania-w-kapital-hydrobudowa-polska-s-a.html				
31.05.2010	PBG SA,	Zbycie przez PBG udziałów w spółce Infra SA	Spółka PBG SA sprzedała osobie fizycznej 4.997.500 akcji w spółce INFRA SA, o wartości nominalnej 1 zł za akcję, za kwotę 8.450.000,00 zł. Przed transakcją, PBG	Optymalizacja struktury GK PBG

	Osoba fizyczna		SA posiadało w spółce 99,95% w kapitale zakładowym i w głosach.	
Więcej w: RB PBG 28/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/28-2010-sprzedaz-akcji-spolki-infra-s-a.html				
30.08.2010	PBG SA	Nabycie udziałów w spółce Revana Sp. z o.o. (obecnie PBG Operator Sp. z o.o.)	Spółka PBG SA nabyła 50 udziałów w spółce Revana Sp. z o.o. (obecnie PBG Operator Sp. z o.o.) za kwotę 5.000,00 zł, o wartości nominalnej 100,00 zł za udział.	Spółka celowa
06.09.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o.	Powołanie i objęcie udziałów przez PBG Dom w spółce PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na sto udziałów po 50,00 zł każdy. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego
06.09.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest IX Sp. z o.o.	Powołanie i objęcie udziałów przez PBG Dom w spółce PBG Dom Invest IX Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na sto udziałów po 50,00 zł każdy. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego
06.09.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest X Sp. z o.o.	Powołanie i objęcie udziałów przez PBG Dom w spółce PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na sto udziałów po 50,00 zł każdy. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego
15.09.2010	PBG SA, Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional S. L.	Podpisanie porozumienia, potwierdzającego o zainteresowanie nawiązaniem współpracy kapitałowej poprzez zbycie akcji w spółkach: HBP SA i APRIVIA SA	<p>PBG SA oraz Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional, S.L. podpisały porozumienie potwierdzające zainteresowanie nawiązaniem współpracy kapitałowej w zakresie oferowania usług na rynku budowlanym i operatorskim w Polsce oraz za granicą.</p> <p>Po zakończeniu negocjacji oraz w zależności od wyniku przeprowadzonego przez OHL due diligence, oraz po uzyskaniu wymaganych prawem zgód, Strony dokonają transakcji. OHL nabędzie bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmiot, w którym posiada udziały:</p> <p>1) akcje Hydrobudowa Polska SA, spółki zależnej od PBG SA, stanowiące 51% w kapitale zakładowym spółki Hydrobudowa Polska SA za kwotę 431.000.000,00 zł oraz</p> <p>2) akcje APRIVIA SA, spółki zależnej od PBG SA, stanowiące 50,1% w kapitale zakładowym spółki APRIVIA SA za kwotę 75.000.000,00 zł.</p> <p>Od dnia podpisania Porozumienia, do chwili jego rozwiązania albo do dnia zamknięcia transakcji lub do 15.03.2011 r., PBG SA wstrzyma działania związane oferowaniem do sprzedaży akcji Spółek będących przedmiotem Porozumienia.</p> <p>PBG SA zadeklarowało, że po zakończeniu transakcji, będzie posiadać nie mniej niż 12% akcji HBP SA oraz 49,9% akcji APRIVIA SA z możliwością zwiększenia udziału w spółce HBP SA.</p>	Nawiązanie współpracy kapitałowej w zakresie oferowania usług na rynku budowlanym i operatorskim w Polsce oraz za granicą.

Więcej w:

RB PBG 49/2010 <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/49-2010-podpisanie-przez-pbg-s-a-porozumienia-w-sprawie-sprzedazy-akcji-spolek-hydrobudowa-polska-s-a-oraz-aprivia-s-a.html>

oraz

RB PBG 50/2010 <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/50-2010-podpisanie-przez-pbg-s-a-porozumienia-w-sprawie-sprzedazy-akcji-spolek-hydrobudowa-polska-s-a-oraz-aprivia-s-a-uzupelnienie-informacji.html>

27.09.2010	PBG SA	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Bułgaria Sp. z o.o.	Powołanie i objęcie udziałów przez PBG SA w spółce PBG Bułgaria Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 35.000,00 BGN (lewy bułgarskie).	Inwestycja długoterminowa, związana z wejściem Grupy PBG na rynek budownictwa w Bułgarii
28.09.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest VI Sp. z o.o.	Powołanie i objęcie udziałów przez PBG Dom w spółce PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na sto udziałów po 50,00 zł każdy. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego
28.09.2010	PBG DOM Sp. z o.o.	Zawiązanie spółki zależnej – PBG Dom Invest VII Sp. z o.o.	Powołanie i objęcie udziałów przez PBG Dom w spółce PBG Dom Invest VII Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na sto udziałów po 50,00 zł każdy. Udziały są równe i niepodzielne, na każdy udział przypada jeden głos.	Realizacja projektu deweloperskiego
05.10.2010	PBG SA	Nabycie udziałów w spółce Vilalobos Sp. z o.o. (obecnie HBP Drogi Sp. z o.o.)	Spółka PBG SA nabyła 50 udziałów w spółce Vilalobos Sp. z o.o. (obecnie HBP Drogi Sp. z o.o.) za kwotę 5.000,00 zł o wartości nominalna 100,00 zł za udział.	Spółka celowa
13.10.2010	PBG SA, INVEST ECOPAP Sp. z o.o. oraz ESMER HOLDING LIMITED	Nabycie udziałów w spółce STRATEG CAPITAL Sp. z o.o.	PBG SA nabyło 153 udziały z w spółce STRATEG CAPITAL Sp. z o.o. za kwotę 153.000 zł, w tym: - od INVEST ECOPAP Sp. z o.o. 152 udziałów za kwotę 152.000,00 zł; - od ESMER HOLDING LIMITED 1 udział za kwotę 1.000,00 zł. Przed transakcją PBG SA posiadało 47 udziałów, stanowiących 18,80% w kapitale zakładowym oraz w głosach w spółce STRATEG CAPITAL Sp. z o.o. Po transakcji PBG SA, posiada 200 udziałów o wartości nominalnej równej 200.000,00 zł, stanowiących 80,00% w kapitale zakładowym oraz w głosach.	Zapewnienie dostępu do kruszywa dla kontraktów na budowy dróg i kolei
14.10.2010	PBG SA	Nabycie udziałów w spółce Bathinex Sp. z o.o.	PBG SA nabyło 50 udziałów w spółce Bathinex Sp. z o.o. za kwotę 50.000,00 zł, o wartości nominalnej 1000,00 zł za udział.	Zapewnienie dostępu do kruszywa dla kontraktów na budowy dróg i kolei
Więcej w: RB PBG 53/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/53-2010-nabycie-przez-pbg-s-a-udzialow-w-spolce-strateg-capital-sp-z-o-o.html				
22.10.2010	HBP SA, HB9 SA	Podjęcie decyzji oraz zawiadomienia o fuzji spółek Hydrobudowa	Połączenie odbędzie się zgodnie z postanowieniem art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Spółka Przejmująca posiada 100% udział w kapitale	Porządkowanie struktury GK HYDROBUDOWA POLSKA, obniżenie kosztów działalności, usprawnienie procesu

		Polska SA i Hydrobudowa 9	<p>zakładowym Spółki Przejmowanej, Połączenie odbędzie się zgodnie z art. 515 §1 k.s.h. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.</p> <p>Połączenie odbędzie się w tzw. trybie uproszczonym przewidzianym regulacją art. 516 §6 w zw. z §§ 1 oraz 5 k.s.h., również z uwagi na okoliczność, iż Spółka Przejmowana jest jednoosobową spółką Spółki Przejmującej.</p> <p>Plan Połączenia został opublikowany w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 214/2010 z dnia 03 listopada 2010 roku oraz w raporcie bieżącym Spółki nr 42/2010 z dnia 22 października 2010 roku.</p>	zarządzania dostępnymi zasobami Spółek realizujących zadania z pokrywających się zakresów działalności, wzrost efektywności wykonawstwa w ramach Grupy Kapitałowej HYDROBUDOWA POLSKA
<p>Więcej w: RB HB 42/2010 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/raport-biezacy-nr-42-2010-podjecie-decyzji-o-zamiarze-polaczenia-hydrobudowy-polska-sa-ze-spolka-zalezna-hydrobudowa-9-sa.html</p> <p>oraz</p> <p>Więcej w: RB HB 43/2010 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/raport-biezacy-nr-43-2010-zawiadomienie-o-zamiarze-polaczenia-hydrobudowy-polska-sa-ze-spolka-zalezna-hydrobudowa-9-sa.html</p> <p>oraz</p> <p>Więcej w: RB HB 45/2010 http://hbp-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/raport-biezacy-nr-45-2010-kolejne-zawiadomienie-o-zamiarze-polaczenia-hydrobudowy-polska-sa-ze-spolka-zalezna-hydrobudowa-9-sa.html</p>				
21.12.2010	PBG SA, osoby fizyczne	Nabycie akcji spółki AQUA SA	<p>Spółka PBG SA nabyła 710.770 akcji zwykłych na okaziciela spółki AQUA SA z siedzibą w Poznaniu, w pozaseryjnych transakcjach pakietowych, za kwotę 22.744.640,00 zł.</p> <p>Akcje stanowią 81,69% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 710.770 głosów, co stanowi 81,69 % w ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu AQUA SA.</p> <p>AQUA SA jest spółką publiczną, notowaną na rynku NewConnect. Jest wiodącą firmą projektową o wieloletnim doświadczeniu, wyspecjalizowaną w obsłudze dużych inwestycji komunalnych. PBG SA nie wyklucza się dalszego inwestowania w akcje Spółki.</p>	Inwestycja długoterminowa, wzmocnienie Grupy Kapitałowej w obszarze inżynieringu
<p>Więcej w: RB PBG 63/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/63-2010-nabycie-przez-pbg-s-a-pakietu-kontrolnego-akcji-w-spolce-aqua-s-a-z-siedziba-w-poznaniu.html</p>				
28.12.2010	PBG SA OBRASCÓN HUARTE LAIN CONSTRUCCIÓN INTERNATIONAL S.L. (OHL)	Zawarcie Umowy Uzupełniającej do Porozumienia w sprawie zbycia akcji HBP SA i APRIVIA SA	<p>Strony, po przeprowadzeniu przez OHL audytu zawarły umowę określającą sposób przeprowadzenia, terminy i warunki transakcji w wyniku której, OHL nabędzie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 107 384 807 akcji spółki Hydrobudowa Polska SA, należących na dzień zawarcia niniejszej umowy do PBG SA i stanowiących 51% w kapitale zakładowym Spółki za kwotę 431.000.000,00 zł; - 36 068 525 akcji spółki APRIVIA SA, należących na dzień zawarcia niniejszej umowy do PBG SA, stanowiących 50,1% w kapitale zakładowym Spółki za kwotę 75.000.000,00 zł. <p>Strony przewidują zakończenie transakcji w pierwszym kwartale 2011 roku.</p>	Nawiązanie współpracy kapitałowej w zakresie oferowania usług na rynku budowlanym i operatorskim w Polsce oraz za granicą

			<p>OHL zadeklarowało, że zmierza pozostać większościowym akcjonariuszem w HYDROBUDOWA POLSKA SA i APRIVIA SA, przy jednoczesnym udziale PBG SA w spółce HYDROBUDOWA POLSKA SA nie mniejszym niż 12,05% oraz w spółce APRIVIA SA w wysokości 49,9% kapitału zakładowego Spółki.</p> <p>PBG nie wyklucza zwiększenia udziału w spółce HYDROBUDOWA POLSKA SA.</p> <p>Warunkiem zbycia akcji HBP i APRIVIA na rzecz OHL jest uzyskanie przez OHL stosownych pozwoleń na nabycie akcji HBP wydanych przez Urząd Antymonopolowy.</p>	
<p>Więcej w: RB PBG 65/2010 http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/65-2010-podpisanie-przez-pbg-s-a-umowy-uzupelniajacej-do-porozumienia-dotyczacego-sprzedazy-akcji-spolek-hydrobudowa-polska-s-a-oraz-aprivia-s-a.html</p>				

IV. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W omawianym okresie w Grupie Kapitałowej PBG miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 euro. Transakcje te miały charakter typowy, wynikający z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez PBG SA i jednostki od niej zależne oraz zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Ponadto, część zawartych transakcji wynika z istniejących umów z instytucjami finansowymi, których jednym z zabezpieczeń są poręczenia bądź gwarancje wzajemne podmiotów z GK PBG będących stronami poszczególnych Umów.

Podejście takie wynika z przyjętej strategii finansowania GK PBG.

Poza tym, PBG SA jako podmiot dominujący o najsilniejszej pozycji finansowej udziela również poręczeń spłaty zobowiązań handlowych spółek z GK PBG.

Najczęściej spotykanymi typami transakcji w ramach Grupy PBG są:

- umowy o roboty budowlane,
- umowy pożyczki,
- umowy poręczenia:
 - limitów kredytowych,
 - limitów gwarancyjnych,
 - limitów skarbowych i itp.

Działalność Grupy Kapitałowej PBG prowadzona jest w oparciu o działalność wyspecjalizowanych podmiotów, których profile działalności stanowią doskonałe uzupełnienie wzajemnie oferowanych rodzajów usług. Podjęcie współpracy przez przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy PBG ma na celu podniesienie poziomu wykorzystania zasobów, którymi dysponują podmioty uczestniczące w transakcji oraz ograniczenie ryzyka towarzyszącego prowadzonej działalności, m.in. poprzez jego odpowiednią alokację. Alokacja ryzyka oraz podział funkcji przedsiębiorstwa pozwalają na:

- Podwyższenie obrotu poprzez możliwość długookresowego planowania wykorzystania swoich zasobów oraz inwestycji przy jednoczesnym zapewnieniu stałego popytu;
- Realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej – utrzymanie pozycji lidera w stosunku do porównywalnych podmiotów oraz uzyskiwanie w stosunku do nich „renty monopolowej”

uzależnione jest od posiadania odpowiednio zorganizowanej Grupy Kapitałowej, która może odpowiadać na specyficzne wymagania rynku;

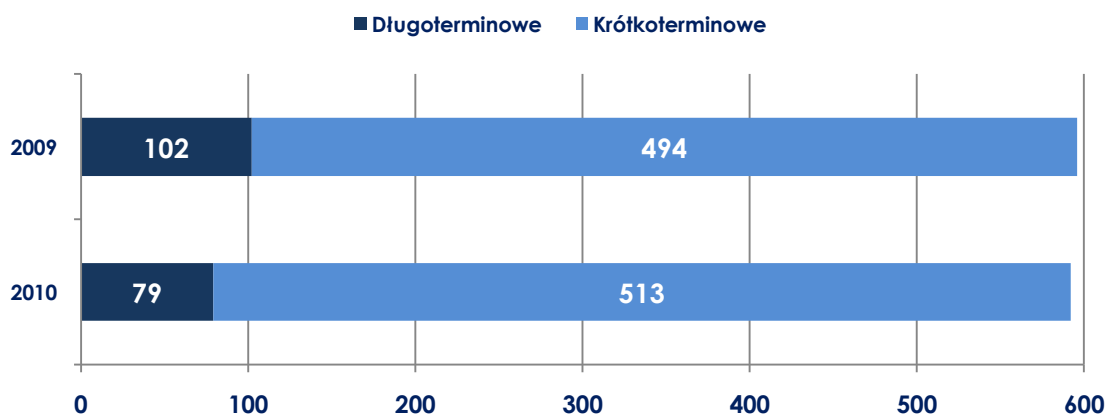
- Ograniczenia ryzyka bieżącej działalności – współpraca w ramach grupy podmiotów powiązanych umożliwia zmniejszenie lub całkowite uniezależnienie się od bieżących zmian gospodarczych i ich wpływu na sytuację finansową Grupy Kapitałowej;
- Konkurencyjność oferty, a w konsekwencji doprowadzenie do wzrostu obrotów oraz poprawy rentowności przedsiębiorstwa;
- Obniżenie kosztów działalności poprzez zmniejszenie kosztów wytworzenia oraz efektywniejsze wykorzystanie zasobów;
- Redukcję kosztów zaopatrzenia oraz zwiększenie siły przetargowej w negocjacjach cenowych;
- Oszczędności środków finansowych związane z otrzymaniem poręczenia od PBG. Nie ulega wątpliwości, iż udzielenie poręczenia zobowiązania, a także zabezpieczenia jego spłaty w ramach podmiotów powiązanych, pozwala na szybszą realizację kontraktu, co może przyczynić się do sprawniejszego zarządzania jednostkami wchodzącymi w skład Grupy PBG oraz efektywniejszego wykorzystania zasobów.

V. INFORMACJE O ZACIĄgniĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

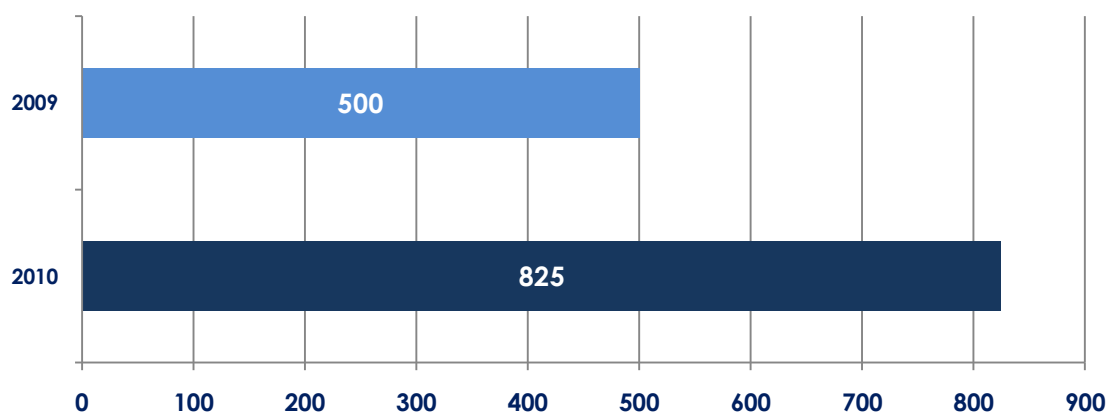
W 2010 roku spółki z Grupy PBG zaciągnęły w sumie 118 mln zł kredytów bankowych jednocześnie spłacając 206 mln zł. Na koniec 2010 roku wartość zadłużenia z tytułu kredytów w Grupie PBG wynosi razem 592 mln zł, z czego 79 mln zł to zadłużenie długoterminowe a 513 mln zł to zadłużenie krótkoterminowe

Ponadto, podmiot dominujący Grupy – spółka PBG w 2010 roku wyemitowała kolejną transzę obligacji serii D w kwocie 450 ml zł spłacając jednocześnie 69 mln zł obligacji serii B. Na koniec 2010 roku wartość zadłużenia z tytułu obligacji wynosi ogółem 825 mln zł, z czego 375 mln zł zapada w 2012 roku, natomiast 450 mln zł zapada w roku 2013.

Rysunek 29: Kredyty i pożyczki Grupy PBG w latach 2009-2010 (w mln zł)



Rysunek 30: Wartość obligacji Grupy PBG (w mln zł)

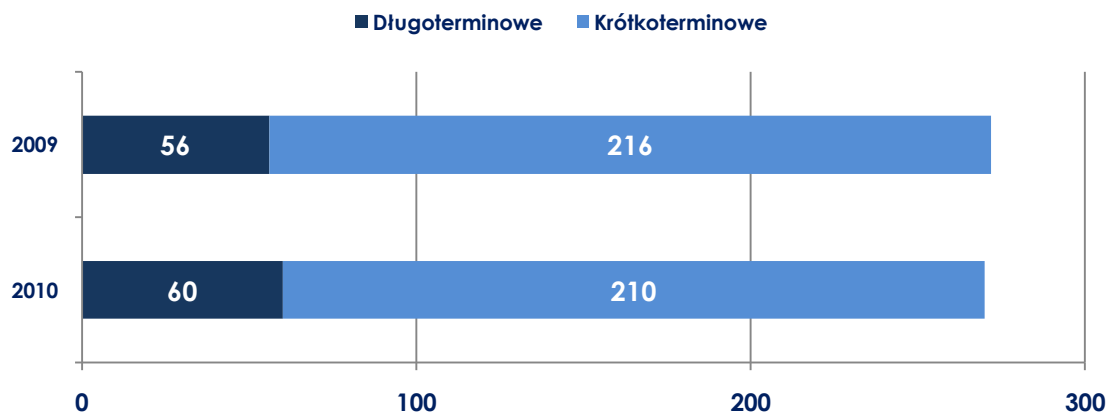


VI. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

W 2010 roku spółki z Grupy PBG udzieliły w sumie 225 mln zł pożyczek do podmiotów pozostałych i otrzymały w tym samym czasie spłatę pożyczek o wartości 191 mln zł.

Na koniec 2010 roku wartość udzielonych pożyczek przez spółki z Grupy PBG (głównie udzielonych przez PBG SA) wyniosły razem 270 mln zł, z czego 60 mln zł to pożyczki długoterminowe a 210 mln zł to pożyczki krótkoterminowe.

Rysunek 31: Struktura wiekowa pożyczek w Grupie PBG (w mln zł)



VII. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

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 2009 roku, ale osiągnięte rentowności były 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 za I kwartał 2010 roku osiągnęły stratę już na poziomie brutto ze sprzedaży, jednak tradycyjnie należy się spodziewać poprawy wyników w segmencie drogowym w kolejnych kwartałach.

Jednostkowo, spółce PBG w I kwartale 2010 roku 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.

Wszystkie opisane powyżej czynniki miały charakter nietypowy i w sposób istotny wpłynęły na kształtowanie się wyników w 2010 roku.

VIII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

IX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

W Grupie PBG nie są prowadzone programy pracownicze.

X. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

XI. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

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

ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE

I. KONWERSJA AKCJI IMIENNYCH SERII A

Na wniosek głównego akcjonariusza Spółki – pana Jerzego Wiśniewskiego, w styczniu 2011 roku Zarząd PBG podjął uchwałę dotyczącą zamiany 500.000 akcji serii A uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja uprzywilejowana uprawnia do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu) na akcje zwykłe na okaziciela. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, na mocy uchwały z dnia 31 stycznia 2011 roku, postanowił oznaczyć kodem PLPBG0000052 500 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki PBG SA, powstałych po zamianie dokonanej w dniu 14 stycznia 2011 roku 500 000 akcji imiennych spółki PBG SA oznaczonych kodem PLPBG0000037. Z dniem 3 lutego 2011 roku, kodem PLPBG0000037 oznaczonych było 3 740 000 akcji spółki PBG SA, natomiast kodem PLPBG0000052 oznaczonych było 500 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki PBG SA. Dnia 25 lutego 2011 roku, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie dopuścił do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki PBG SA oznaczonych przez KDPW kodem PLPBG0000052. Z dniem 4 marca 2011 roku Zarząd KDPW oznajmił, iż dokonał asymilacji 500.000 akcji serii A spółki PBG SA oznaczonych kodem PLPBG0000052 z 10 055 000 akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLPBG0000029.

W wyniku tej transakcji, w obrocie znajduje się obecnie 10 555 000 akcji zwykłych na okaziciela. 3 740 000 akcji pozostało akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, które pozostają poza obrotem giełdowym. Zmieniła się także liczba głosów przysługująca akcjonariuszom Spółki na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Obecnie, z 14 295 000 akcji, akcjonariuszom przysługuje łącznie 18 035 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

Kapitał akcyjny Spółki wynosi obecnie 14295 tys. zł i dzieli się na 3 740 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu, oraz 10 555 000 akcji zwykłych na okaziciela. Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych i akcji zwykłych wynosi 1 złoty każda. Jedna akcja uprzywilejowana uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Blisko 99,9% akcji uprzywilejowanych znajduje się w posiadaniu pana Jerzego Wiśniewskiego, który jest założycielem spółki PBG, jej głównym akcjonariuszem i jednocześnie pełni w niej funkcję Prezesa Zarządu.

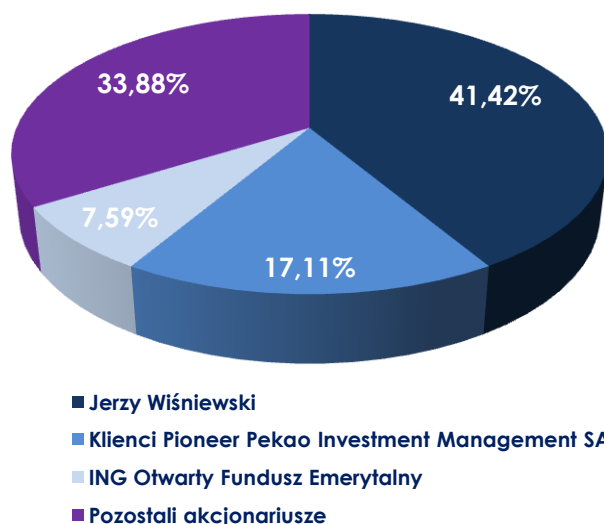
Tabela 38: Kapitał akcyjny PBG SA

Akcje PBG	Ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji w obrocie
seria A	5 700 000	uprzywilejowane co do głosu	3 740 000	7 480 000	0
		Zwykłe	1 960 000	1 960 000	1 960 000
seria B	1 500 000	Zwykłe	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria C	3 000 000	Zwykłe	3 000 000	3 000 000	3 000 000
seria D	330 000	Zwykłe	330 000	330 000	330 000
seria E	1 500 000	Zwykłe	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria F	1 400 000	Zwykłe	1 400 000	1 400 000	1 400 000
seria G	865 000	Zwykłe	865 000	865 000	865 000
		suma kapitał, głosy, obrót	14 295 000	18 035 000	10 555 000

Tabela 39: Akcjonariat powyżej 5%

Stan na 31 grudnia 2010 roku				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.235.054 akcji, w tym: 4.235.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.235.054	29,63%	45,70%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	2.228.695 akcji zwykłych	2.228.695	15,59%	12,02%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.369.463 akcji zwykłych	1.369.463	9,58%	7,59%
Stan na dzień złożenia sprawozdania				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	3.735.054 akcji, w tym: 3.735.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	3.735.054	26,13%	41,42%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	3.085.288 akcji zwykłych	3.085.288	21,58%	17,11%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.369.463 akcji zwykłych	1.369.463	9,58%	7,59%

Rysunek 32: Akcjonariat PBG SA powyżej 5%



Spółka nie posiada informacji na temat pozostałych akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu i do dnia sporządzenia sprawozdania nie poinformowano jej o tym fakcie.

III. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI

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

Tabela 40: Zmiany w akcjonariacie PBG SA w 2010 roku oraz po dacie bilansowej

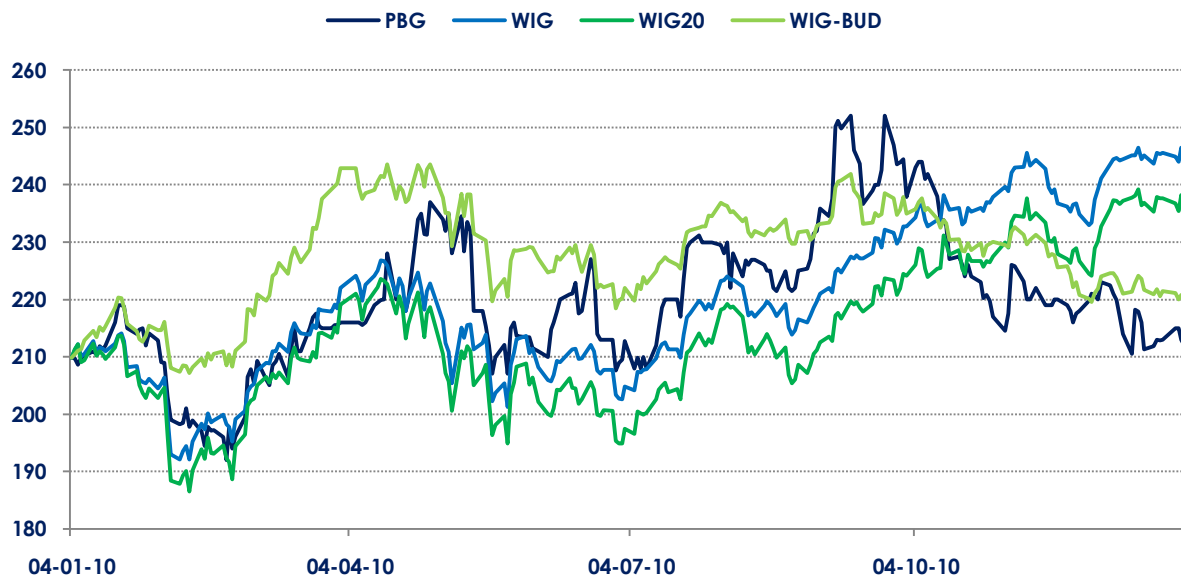
data zawiadomienia	próg	liczba akcji	liczba głosów na WZA (%)	data zmiany
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM):				
20 sierpnia 2010	> 10%	1.858.845	10,03%	13 sierpnia 2010
17 listopada 2010	> 12%	2.232.365	12,04%	10 listopada 2010
20 stycznia 2011	> 14%	2.598.850	14,41%	14 stycznia 2011
28 stycznia 2011	> 15%	2.709.863	15,03%	25 stycznia 2011
4 lutego 2011	> 15%	2.721.635	15,09%	31 stycznia 2011
2 marca 2011	> 17%	3.078.439	17,07%	25 lutego 2011
8 marca 2011	> 17%	3.085.288	17,11%	1 marca 2011
Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne (Aviva OFE)				
18 listopada 2010	< 5%	875.738	4,72%	8 listopada 2010
Jerzy Wiśniewski – założyciel i główny akcjonariusz spółki PBG SA				
14 stycznia 2011	< 45,70%*	3 735 054 (akcje imienne uprzywilejowane)	41,42%	14 stycznia 2011

* Zawiadomienie o zmniejszeniu udziału do 41,42% ogólnej liczby głosów związane było ze sprzedażą 500 000 sztuk akcji serii A w trybie transakcji pakietowej pozaseryjnej. Na dzień złożenia sprawozdania, według informacji dostępnych Spółce, pan Jerzy Wiśniewski nie planuje sprzedaży akcji PBG SA przez najbliższe 24 miesiące.

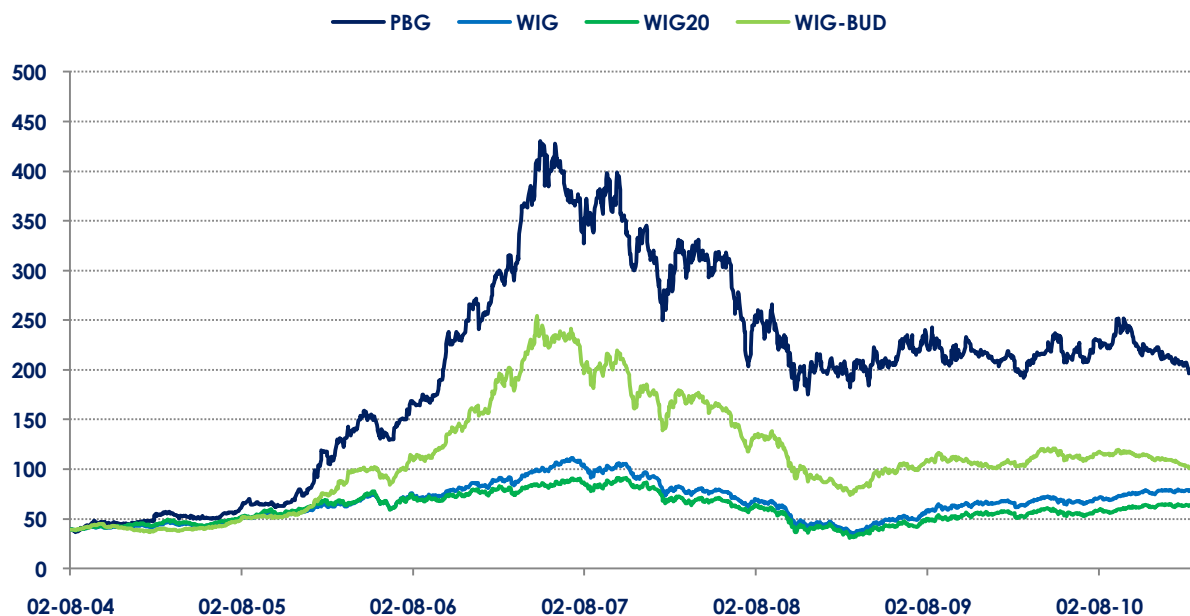
IV. KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI PBG SA

1. Cena akcji

Rysunek 33: Cena akcji PBG SA od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

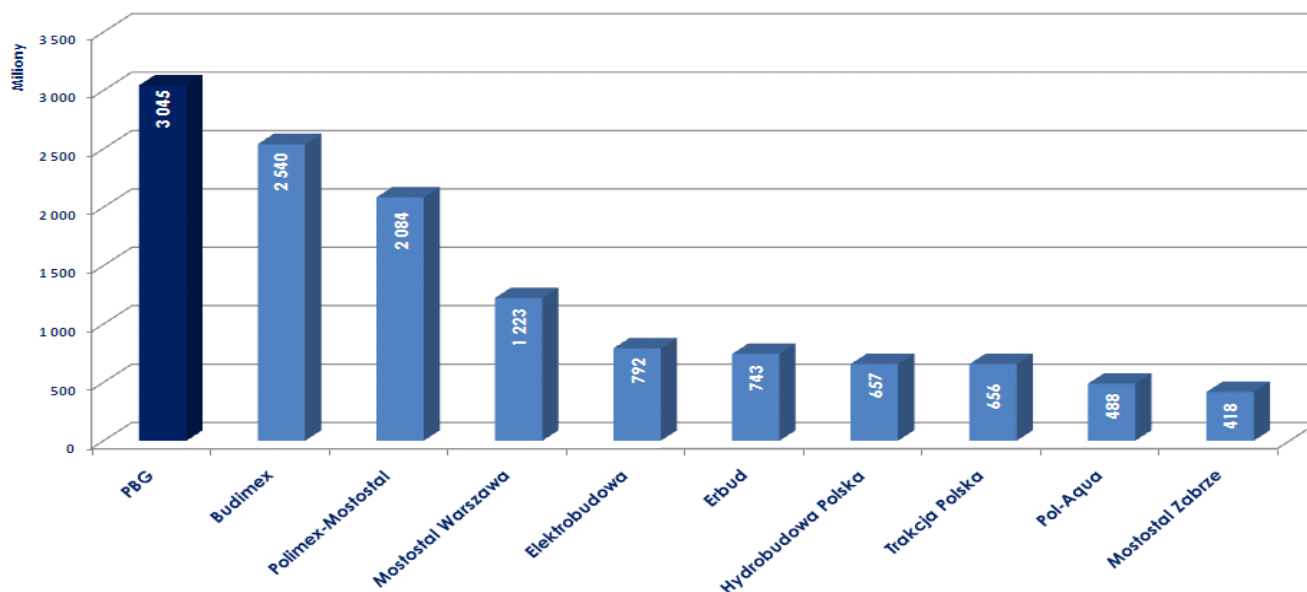


Rysunek 34: Cena akcji PBG SA od debiutu do marca 2011



2. Wartość rynkowa na tle branży

Rysunek 35: Największe spółki budowlane pod względem kapitalizacji notowane na GPW (na dzień 31.12.2010)



3. Kluczowe dane dotyczące akcji

Tabela 41: Kluczowe dane na akcje

Kluczowe dane na akcje		2010	2009	Zmiana % r/r
Zysk	w zł	15,69	15,00	+5
Kapitał własny	w zł	112,29	97,49	+15
Najwyższy kurs akcji	w zł	252,00	242,90	+4
Najniższy kurs akcji	w zł	192,00	182,00	+5
Cena akcji na koniec roku	w zł	213,00	203,20	+5
Wskaźnik P/E max		21,78	35,35	-38
Wskaźnik P/E min		16,59	26,49	-37
Wskaźnik P/E na koniec roku		18,41	29,57	-38
Liczba akcji na koniec okresu	szt.	14 295 000	14 295 000	-
Liczba akcji w obrocie giełdowym	szt.	10 055 000	10 055 000	-
Kapitalizacja na koniec roku	w tys. zł	3,044,835	2,904,744	+5
Średnia dzienna wartość obrotów	w tys. zł	10,399	15,128	-31
Średni dzienny wolumen obrotu	szt.	23 701	35 261	-33

V. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

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

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki. Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

VII. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIE PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

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

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

IX. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI

Na dzień składania sprawozdania, Zarząd nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

X. RELACJE INWESTORSKIE

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

W 2010 roku przedstawiciele PBG SA uczestniczyli w licznych spotkaniach z inwestorami oraz w konferencjach. Zarząd i pracownicy Działu Relacji Inwestorskich spotkali się z dziesiątkami inwestorów osobiście, jak również przedstawiali Spółkę i jej strategię podczas konferencji wideo i telefonicznych.

Ponadto, strona internetowa relacji inwestorskich stanowi ważne medium komunikacyjne i dostarcza wszystkim zainteresowanym wielu informacji o firmie, jak również umożliwia ściąganie raportów rocznych, okresowych i bieżących, kalendarza finansowego, informacji o Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz rekomendacjach wydanych przez analityków.

Nasze dążenie do stałego polepszania relacji inwestorskich zostały ponownie docenione w środowisku finansowym poprzez przyznane nagrody.

Bardzo ważną nagrodą przyznaną spółce PBG w październiku ubiegłego roku było otrzymanie miana „Złotej Strony Emitenta”. Strona PBG, drugi rok z rzędu, została uznana za najlepszą stronę w kategorii witryn internetowych spółek giełdowych z WIG20 i mWIG40. Konkurs na „Złotą Stronę Emitenta” składał się z trzech etapów podczas których oceniane były wszystkie strony spółek giełdowych zarówno pod względem zawartych w nich treści merytorycznych, łatwości dostępu do poszczególnych informacji, ale także estetyki. Jury składające się ze specjalistów z różnych dziedzin brało pod uwagę m.in. jasność komunikatu, intuicyjność i ergonomię nawigacji, ale także poprawność zastosowanych technologii. Kolejnym niezwykle ważnym wyróżnieniem dla PBG było zdobycie drugiego miejsca w głównej kategorii konkursu na najlepszy raport roczny przedsiębiorstw za 2009 rok. Ponadto, w tym samym konkursie PBG otrzymało wyróżnienie za najlepsze sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki. Konkurs organizowany jest od pięciu lat przez Instytut Rachunkowości i Podatków. W ubiegłorocznej edycji szczególną uwagę w trakcie oceny zwrócono na trzy atrybuty raportów: rzetelność, prawdziwość i jasność.

1.Rekomendacje i instytucje rekomendujące

Instytucje które na bieżąco analizują PBG SA, to:

- CitiGroup Investment Research Dom Maklerski Banku Handlowego SA;
- UniCredit CAiB Poland SA;
- IDM SA;
- Millennium DM SA;
- DI BRE BANK SA;
- Banco Espírito Santo SA;
- Ipopema Securities SA;
- Wood & Company Financial Services AS;
- ING Securities SA;
- DM BZ WBK SA;
- Erste Securities Polska SA;
- Deutsche Bank Securities SA;
- KBC Securities N.V. (SA) Oddział w Polsce;
- Beskidzki Dom Maklerski SA;
- Goldman Sachs International;
- Credit Agricole Cheuvreux;
- Raiffeisen Centrobank AG.

Tabela 42: Rekomendacje wydane w 2010 roku

Data wydania	Instytucja wydająca	Rekomendacja	Cena docelowa (w zł)
15.01.2010	UniCredit CA IB	TRZYMAJ	223,00
21.01.2010	KBC	KUPUJ	245,30
25.01.2010	ING Securities	KUPUJ	266,00
26.01.2010	Ipopema	TRZYMAJ	225,00
22.02.2010	DI BRE	REDUKUJ	172,30
24.02.2010	Goldman Sachs	KUPUJ	299,00
25.02.2010	Beskidzki Dom Maklerski	AKUMULUJ	220,80
19.03.2010	DM BZ WBK	KUPUJ	300,00
07.04.2010	DI BRE	SPRZEDAJ	173,20
09.04.2010	Espirito Santo	KUPUJ	248,10
09.04.2010	CA Cheuvreux	KUPUJ	245,00
16.04.2010	Erste	AKUMULUJ	245,00
20.04.2010	Wood	TRZYMAJ	234,00
26.04.2010	KBC	KUPUJ	247,00
28.04.2010	Deutsche Bank	KUPUJ	270,00
13.05.2010	DI BRE	SPRZEDAJ	194,00
11.06.2010	Goldman Sachs	KUPUJ	283,00
19.07.2010	DI BRE	REDUKUJ	194,00
26.07.2010	ING Securities	SPRZEDAJ,	220,00
03.08.2010	Beskidzki Dom Maklerski	REDUKUJ	210,00
09.09.2010	KBC	TRZYMAJ	261,64
15.09.2010	Ipopema,	TRZYMAJ	246,00
08.10.2010	KBC	KUPUJ	273,50
04.11.2010	Raiffeisen	REDUKUJ	200,00
07.12.2010	Wood	TRZYMAJ	227,90
10.12.2010	Erste	REDUKUJ	205,00
20.12.2010	Espirito Santo	KUPUJ	253,00

Podsumowanie:

27 rekomendacji z czternastu instytucji finansowych, w tym:

- 11 rekomendacji **KUPUJ**;
- 6 rekomendacji **TRZYMAJ**;
- 3 rekomendacje **SPRZEDAJ**;
- 2 rekomendacje **AKUMULUJ**;
- 5 rekomendacji **REDUKUJ**.

Tabela 43: Rekomendacje wydane do dnia złożenia sprawozdania

Data wydania	Instytucja wydająca	Rekomendacja	Cena docelowa (w zł)
02.01.2011	DM IDMSA	TRZYMAJ	244,60
03.01.2011	Deutsche Bank	TRZYMAJ	240,00
14.01.2011	Ipopema	SPRZEDAJ	200,00
20.01.2011	Citi	SPRZEDAJ	201,00
24.01.2011	ING	SPRZEDAJ	180,00
24.01.2011	UniCredit CA IB	TRZYMAJ	215,00
25.01.2011	Wood	TRZYMAJ	228,00
11.02.2011	Wood	TRZYMAJ	227,90
21.02.2011	KBC Securities	TRZYMAJ	215,60
25.02.2011	Goldman Sachs	NEUTRALNIE	218,00

2. Informacje o Spółce i o akcjach

Tabela 44: Kontakt do relacji inwestorskich

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

ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY

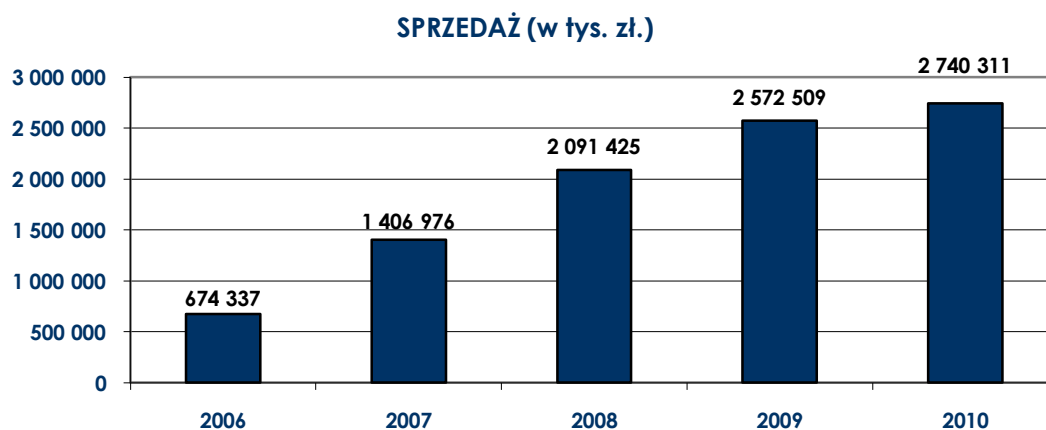
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

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

1. Przychody

Na koniec 2010 roku Grupa PBG odnotowała w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost przychodów ze sprzedaży o 7%. Przychody Grupy zwiększyły się z kwoty **2 572 509 tys. zł w roku 2009** do kwoty **2 740 311 tys. zł w roku 2010**. Koszty własne sprzedaży w analizowanym okresie rosły o cztery punkty procentowe szybciej od przychodów, tj. o 10% i na koniec 2010 roku wyniosły 2 393 075 tys. zł.

Rysunek 36: Historyczne kształtowanie się pozycji przychodów ze sprzedaży (porównanie obejmuje pięć lat)



Trend sprzedaży usług Grupy PBG na przełomie kilku ostatnich lat zachowuje tendencję wzrostową. Jest to efekt związany z ciągłym rozwojem Grupy oraz zdobywania większej ilości kontraktów o dużej wartości jednostkowej, a tym samym posiadania coraz to większego portfela zamówień.

2. Portfel zamówień

Na dzień 1 stycznia 2011 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG wynosiła 5,2mld zł, z czego do realizacji w 2011 roku przypada 2,8 mld zł, natomiast pozostała kwota, tj. około 2,4 mld zł na lata kolejne. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw – jest to 38%, w którym Grupa ujmuje trzy największe kontrakty dotyczące: budowy podziemnego magazynu gazu w Wierchowicach, kopalni ropy naftowej LMG oraz terminalu LNG w Świnoujściu. Drugim co wielkości segmentem w portfelu zamówień, z 36-cio procentowym udziałem, jest budownictwo drogowe. Ujęte są w nim kontrakty na budowę dwóch odcinków autostrady A1, odcinka autostrady A4 oraz drogi ekspresowej S5. Kontrakty współfinansowane ze środków unijnych stanowią 14% wartości portfela zamówień i są trzecim segmentem pod względem wielkości. Ostatni wyróżniany przez Grupę segment – budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe - stanowi 12% wartości portfel ogółem.

Rysunek 37: Historyczne kształtowanie się portfela zamówień GK PBG (porównanie obejmuje pięć lat)

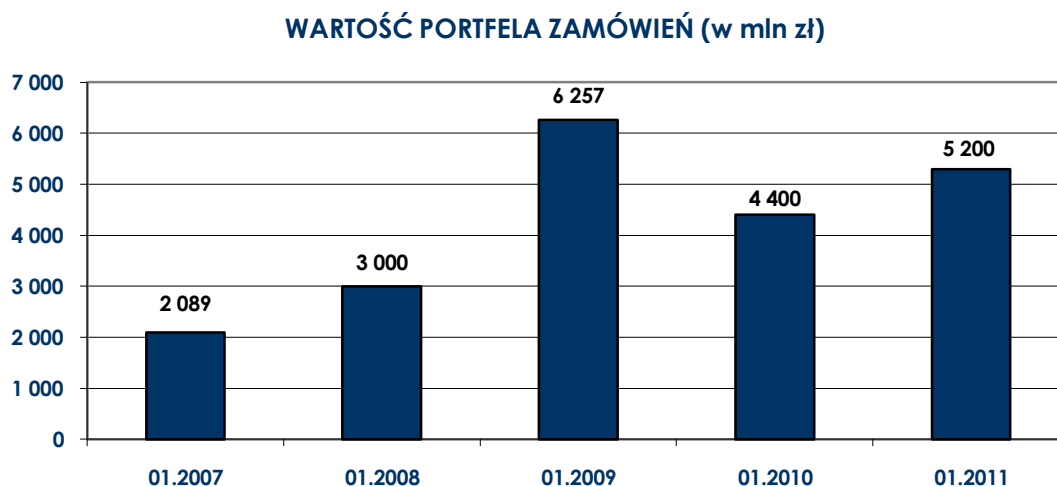


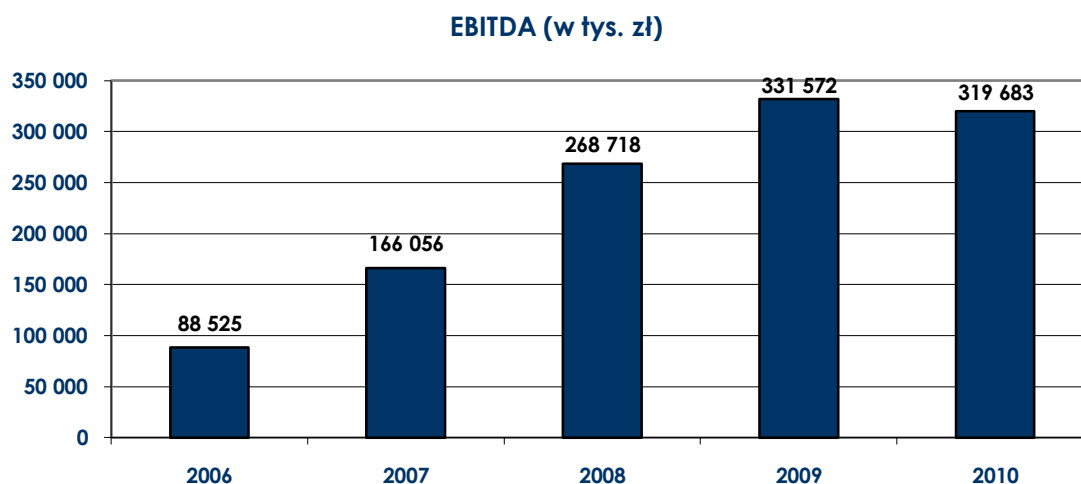
Tabela 45: Struktura portfela zamówień na 1 stycznia 2011 roku

PORTFEL ZAMÓWIEŃ NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2011	
Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	38%
Woda	14%
Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	12%
Budowa dróg	36%
RAZEM	100%

3. EBITDA

Na koniec 2010 roku wypracowany przez Grupę PBG wskaźnik EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację), wyniósł **319 683 tys. zł**, co w porównaniu z kwotą **331 572 tys. zł** zanotowaną na koniec 2009 roku daje **spadek o 4 %**.

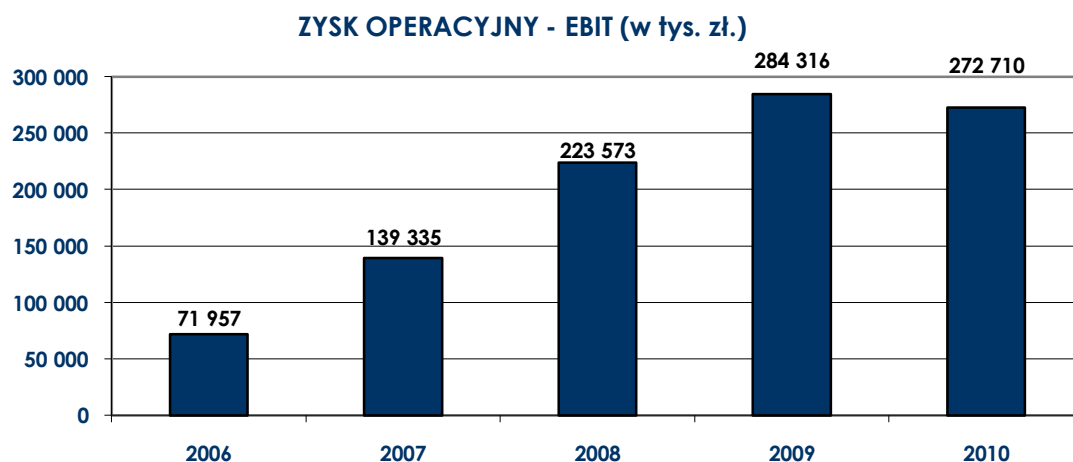
Rysunek 38: Historyczne kształtowanie się pozycji EBITDA (porównanie obejmuje pięć lat)



4. Zysk operacyjny – EBIT

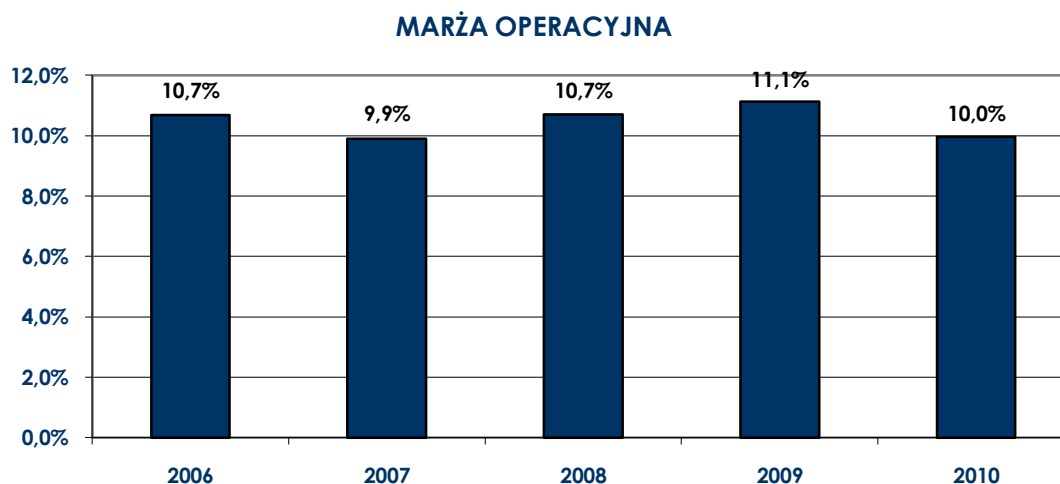
W 2010 roku Grupa PBG odnotowała w porównaniu do roku 2009 spadek zysku operacyjnego o 4%. Zysk operacyjny Grupy zmniejszył się z kwoty **284 316 tys. zł** do kwoty **272 710 tys. zł**.

Rysunek 39: Historyczne kształtowanie się pozycji zysku operacyjnego (porównanie obejmuje pięć lat)



5. Marża operacyjna

W 2010 roku Grupa PBG odnotowała w porównaniu do roku 2009 spadek marży operacyjnej o **1,1%**. Marża operacyjna spadła z poziomu **11,1% do poziomu 10,0%**.

Rysunek 40: Historyczne kształtowanie się marży operacyjnej (porównanie obejmuje pięć lat)

Na kształtowanie się marży operacyjnej w 2010 roku wpływ miało kilka czynników. Pierwszy z nich związany jest z kosztami własnymi sprzedaży, których dynamika była o 3% wyższa od dynamiki przychodów ze sprzedaży. Kolejny związany jest z kosztami ogólnego zarządu, które w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nie uległy zmianie. „Trzecim czynnikiem jest wypracowanie ponad dwukrotnie wyższych niż w roku ubiegłym pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie blisko 66,7 mln zł. Najistotniejszą pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowi wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej, która zaksięgowana została w spółce Górecka Projekt. Spółka ta odpowiada w Grupie PBG za obszar związany z działalnością deweloperską. Kwota wynikająca z wyceny nieruchomości inwestycyjnej oraz ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych wyniosła 22,8 mln zł.” Kolejną istotną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowi rozwiązanie odpisów aktualizujących należności – jest to kwota blisko 21,4 mln zł. Innymi istotnymi przychodami były uzyskane odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń, kar i grzywien w kwocie 5 mln zł, zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 4,8 mln zł oraz przychody z tytułu najmu i dzierżawy w kwocie 3,1 mln zł.

6. Wskaźniki rentowności

Tabela 46: Wskaźniki rentowności

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2010	rok 2009
ROA	$(\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem}) * 100\%$	4,7%	5,2%
ROE	$(\text{zysk netto} / \text{kapitał własny}) * 100\%$	14,0%	15,0%
Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży	$(\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	12,7%	15,2%
Wskaźnik rentowności sprzedaży	$(\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	8,7%	10,9%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	$(\text{zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	10,0%	11,1%
Wskaźnik rentowności netto sprzedaży	$(\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 100\%$	8,2%	8,1%

W 2010 roku odnotowano wyższą dynamikę kosztów własnych sprzedaży (która wyniosła 110%) w porównaniu do dynamiki przychodów ze sprzedaży (która wyniosła 107%), co negatywnie wpłynęło na kształtowanie się wskaźników rentowności na każdym poziomie wyniku w rachunku zysków i strat. Jedyny wskaźnik rentowności, który odnotował wzrost w porównaniu do roku ubiegłego jest wskaźnik rentowności netto. Wzrósł on nieznacznie, z 8,1% do poziomu 8,2%. Pozostałe wskaźniki rentowności odnotowują spadek: rentowność brutto ze sprzedaży spadła o 2,5% osiągając 12,7%, rentowność sprzedaży uległa zmniejszeniu z poziomu 10,9% do 8,7%, rentowność na poziomie operacyjnym osiągnęła poziom 10%, co było wynikiem o 1,1% gorszym w porównaniu do roku 2009. Na uwagę zasługuje fakt, że w analizowanym okresie koszty ogólnego zarządu pozostały praktycznie na takim samym poziomie, co przy wzroście przychodów na poziomie 7% miało pozytywny wpływ na kształtowanie się marży na poziomie operacyjnym.

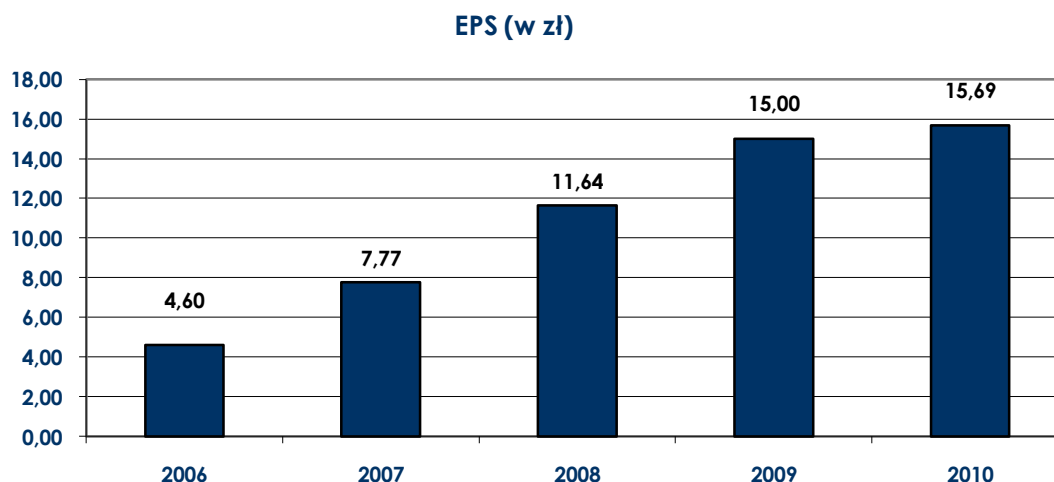
Wskaźnik rentowności aktywów ROA na koniec 2010 roku zmniejszył się w porównaniu do wartości tego wskaźnika z końca 2009 roku o 0,5 punktu procentowego, z 5,2% do 4,7%. Na spadek tego wskaźnika wpływ miał głównie niższy wzrost zysku netto, który wynosił 6%, niż przyrost aktywów ogółem, który wynosił 18%.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE na koniec 2010 roku osiągnął poziom równy 14%, tj. o 1 punkt procentowy mniej niż na koniec 2009 roku. Oznacza to, że w 2010 roku z każdej zainwestowanej złotówki kapitału własnego udało się wypracować Grupie 14 groszy czystego zysku co jest wartością gorszą od notowanej w ubiegłym roku o 1 grosz.

7. Zysk netto na akcję (EPS)

W 2010 roku wskaźnik zysku netto na akcję odnotował w porównaniu do roku 2009 wzrost o 5%. Wskaźnik ten wzrósł z kwoty 15,00 zł do kwoty 15,69 zł. Jednocześnie należy zauważyć, że jest to wartość najwyższa z wypracowanych do tej pory na przestrzeni analizowanego okresu pięcioletniego.

Rysunek 41: Historyczne kształtowanie się pozycji wskaźnika EPS (porównanie obejmuje pięć lat)



8. Wskaźniki rotacji

Tabela 47: Wskaźniki rotacji

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2010	rok 2009
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług * 365/ sprzedaż	237	220
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 365/ koszty własne sprzedaży	41	23
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * 365 / koszty własne sprzedaży	177	121

W 2010 roku wskaźniki rotacji należności, zapasów oraz zobowiązań uległy zwiększeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Rotacja należności wzrosła o 17 dni i na koniec 2010 roku wyniosła 237 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł w analizowanym okresie 41 dni, tj. o 18 dni więcej niż w roku 2009. Rotacja zobowiązań wzrosła natomiast o 56 dni i wyniosła 177 dni. W 2010 roku Grupa PBG nadal szybciej spłacała zobowiązania niż inkasowała należności.

Okres konwersji gotówki liczony jako różnica między sumą wskaźnika rotacji zapasów w dniach i wskaźnika rotacji należności w dniach a rotacją zobowiązań w dniach wyniósł w 2010 roku 101 dni w porównaniu ze 122 dniami w roku 2009. Oznacza to, że Grupa zmniejszyła finansowanie majątku obrotowego własnymi kapitałami o 21 dni.

9. Wskaźniki płynności

Tabela 48: Wskaźniki płynności

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2010	rok 2009
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)*100	1,63	1,64
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe – zapasy-krótkoterminowe rozliczenia	1,48	1,51
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	(końcowy stan środków pieniężnych / zobowiązania krótkoterminowe)*100	0,37	0,36

Na koniec 2010 roku nastąpił nieznaczny spadek wskaźnika płynności bieżącej w porównaniu do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jego wartość wyniosła 1,63 w porównaniu do 1,64 na koniec 2009 roku, co stanowi wartość bezpieczną. Zarówno w 2010 roku, jak i w 2009 roku Grupa byłaby w stanie spłacić zaciągnięte zobowiązania bieżące w przypadku ich natychmiastowej wymagalności, a ponadto pozostawałaby jej jeszcze nadwyżka aktywów bieżących, która mogłaby być przeznaczona na inne potrzeby.

Nieznaczny spadek odnotował także wskaźnik płynności szybkiej. Spadł on z wartości 1,51 na koniec 2009 roku do 1,48 na koniec roku 2010.

Wartości wskaźników w omawianych okresach kształtują się na poziomach uznawanych za bezpieczne i w obu przypadkach oznaczają zdolność Grupy PBG do natychmiastowej spłaty zaciągniętych zobowiązań.

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej w porównaniu do roku 2009 pozostał natomiast praktycznie na tym samym poziomie – 0,37. Oznacza to, że 37% swoich zobowiązań bieżących Grupa PBG jest w stanie pokryć aktywami o najwyższym stopniu płynności.

10. Zadłużenie

Tabela 49: Wskaźniki zadłużenia

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2010	rok 2009
Struktura pasywów	kapitał własny / kapitał obcy	0,55	0,58
Struktura aktywów	aktywa trwałe / aktywa obrotowe	0,51	0,34
Wskaźnik zdolności do spłaty odsetek	zysk brutto + odsetki / odsetki	5,65	8,15

W analizowanym okresie struktura pasywów nie uległa istotnym zmianom. W 2009 roku kapitał własny Grupy PBG w 55% pokrywał jej zadłużenie, w roku 2009 pokrycie zadłużenia kapitałem własnym wynosiło 58%. Obniżenie się wskaźnika w roku 2010 związane jest między innymi z przeprowadzeniem kolejnej emisji obligacji na kwotę 450 mln zł, z której zgromadzone środki powiększyły wartość instrumentów dłużnych w zobowiązaniach długoterminowych.

Na przestrzeni analizowanego okresu w pasywach ogółem nastąpiło zmniejszenie się udziału długu krótkoterminowego o 5% i jednoczesny wzrost udziału długu długoterminowego o 6%. Wartościowo natomiast, dług długoterminowy wzrósł o 73%, zaś krótkoterminowy tylko o 7%. Wpływ na taką sytuację miała wspomniana wyżej emisja kolejnej transzy trzyletnich obligacji dłużnych na kwotę ogółem 450 mln zł przez podmiot dominujący Grupy – spółkę PBG. Sytuacja taka zgodna jest ze strategią Grupy, która to zakłada wzrost udziału zobowiązań długoterminowych względem krótkoterminowych, co pozwoli na dostosowanie struktury finansowania do okresu trwania kontraktów, który poprzez coraz większe wartości jednostkowe projektów, ulega wydłużeniu.

Zauważyć także trzeba wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim wskaźnika struktury aktywów o 17%. Oznacza to spadek elastyczności majątku oraz zwiększenie okresu zamrożenia kapitału.

Wskaźnik zdolności do spłaty odsetek spadł w analizowanym okresie o ponad 2 punkty. Osiągnięta wartość równa 5,65 oznacza, że zysk brutto Grupy ponad pięciokrotnie przewyższa wielkość odsetek i są one regulowane terminowo.

II. DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW

1. Rachunek zysków i strat

Tabela 50: Dynamika rachunku zysków i strat

PBG Rachunek Zysków i Strat (w tys. zł)	2010	2009	2010/2009
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	2 740 311	2 572 509	107%
Koszt własny sprzedaży	2 393 075	2 182 566	110%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	347 236	389 943	89%
Koszty sprzedaży	73	0	0%
Koszty ogólnego zarządu	109 096	109 764	99%
Zysk ze sprzedaży	238 067	280 179	85%
Pozostałe przychody operacyjne	66 863	31 143	215%
Pozostałe koszty operacyjne	33 603	27 006	124%
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	1 383	0	0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	272 710	284 316	96%
Przychody finansowe	64 015	30 717	208%
Koszty finansowe	71 324	58 850	121%
Zyski/straty z inwestycji	2 209	4 265	52%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	267 610	260 448	103%
Podatek dochodowy	49 051	40 588	121%
Zysk netto	218 559	219 860	99%
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	224 315	209 094	107%
- przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	-5 756	10 766	0%

Na koniec 2010 roku wypracowany przez Grupę PBG zysk netto osiągnął poziom ponad 224 mln zł i był o 15 mln zł większy w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec 2009 roku, co daje 7-procentowy wzrost. Jednakże, na pozostałych poziomach rachunku zysków i strat, zauważyć można tendencję spadkową: zysk brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadł o 11% i wyniósł nieco ponad 347 mln zł, zysk ze sprzedaży odnotował spadek o 15% i wyniósł 238 mln zł, zysk operacyjny odnotował natomiast 4-procentowy spadek i wyniósł niecałe 273 mln zł.

3. Koszty

Tabela 51: Wskaźniki poziomu kosztów

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2010	rok 2009
Wskaźnik podstawowy poziomu kosztów	suma: wskaźnika * i wskaźnika **	0,913	0,891
Wskaźnik poziomu kosztów własnych sprzedaży*	koszty własne sprzedaży / przychody ze sprzedaży	0,873	0,848
Wskaźnik poziomu kosztów ogólnego zarządu**	koszty ogólnego zarządu / przychody ze sprzedaży	0,040	0,043

W 2010 roku koszty własne sprzedaży wyniosły 2 393 075 tys. zł i wzrosły o 10% w porównaniu do ich analogicznej wartości z końca roku 2009. Zmienił się udział omawianych kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość na koniec 2010 roku stanowiła 87,3% przychodów w porównaniu do 84,8% na koniec 2009 roku, co stanowi wzrost o 2,6 punktu procentowego.

Koszty ogólnego zarządu w całym 2009 roku wyniosły 109 mln zł i jest to prawie taki sam wynik jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zmniejszył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2009 roku z 4,3% do 4,0%, co stanowi spadek o 0,3%. Spadek kosztów ogólnego zarządu związany jest przede wszystkim z oddelegowaniem części pracowników do realizacji największych kontraktów i ujęcia w związku z tym kosztów z nimi związanych w kosztach własnych sprzedaży (tj. kosztach zmiennych kontraktu).

Wskaźnik podstawowy poziomu kosztów liczony jako suma wskaźnika poziomu kosztów własnych sprzedaży oraz wskaźnika poziomu kosztów ogólnego zarządu zwiększył się w roku 2010 w porównaniu do jego analogicznej wartości z roku 2009 o 2,2% i wyniósł 91,3%.

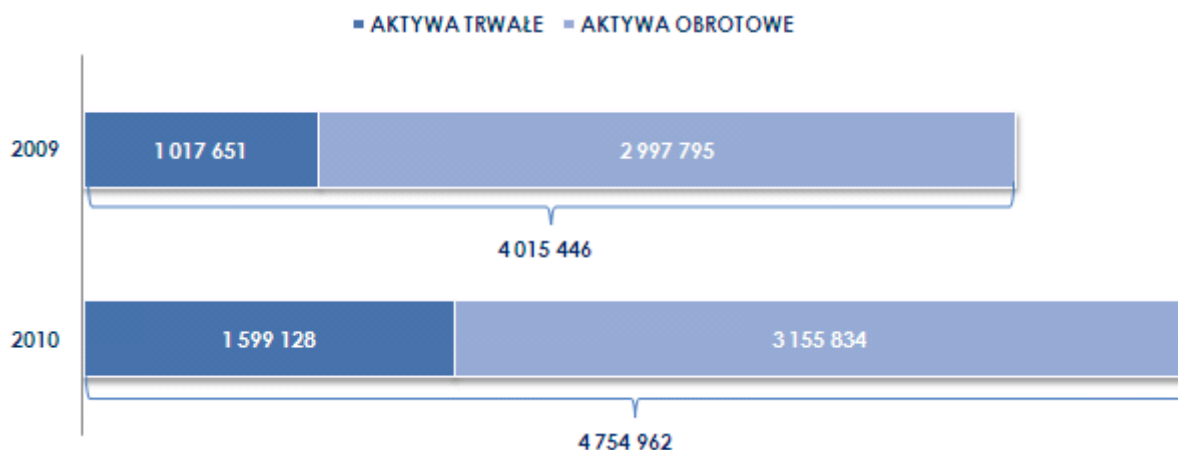
III. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ POKRYCIA FINANSOWEGO MAJĄTKU

1. Aktywa

Struktura aktywów na przestrzeni analizowanego okresu uległa pewnym zmianom. Aktywa trwałe na koniec 2010 roku stanowiły prawie 34% ogólnej sumy aktywów i ich udział względem analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 9%. Aktywa obrotowe z kolei odnotowały w całym 2009 roku spadek udziału w strukturze aktywów ogółem w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i stanowiły 66%. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych stanowiącą 42% ich wartości są rzeczowe aktywa trwałe. Drugą co do istotności pozycją w aktywach trwałych, stanowiącą 22% ich wielkości, jest wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych. W pozycji tej ujęto między innymi: wartość firmy spółki Hydrobudowa Polska w kwocie 43,6 mln zł oraz wartość firmy spółki Hydrobudowa 9 w kwocie 176,4 mln zł. Kolejną istotną pozycją są nieruchomości inwestycyjne, których wartość stanowi 18% wartości aktywów trwałych ogółem (ujęto w niej między innymi nieruchomość przy ul. Góreckiej w Poznaniu – Skalar Office oszacowaną na poziomie ponad 110 mln zł.).

Na przestrzeni analizowanego okresu zmieniła się również struktura aktywów obrotowych. Największy udział w strukturze aktywów obrotowych w 2010 roku zanotowały należności z tytułu dostaw i usług, stanowiące 42% majątku obrotowego. Jest to o 5% więcej niż w roku ubiegłym. Drugą co do istotności pozycją w majątku obrotowym są środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które odpowiadają 22% wartości majątku obrotowego. Trzecią co do wartości pozycją w aktywach obrotowych są należności z tytułu umów o usługę budowlaną, stanowiące 12% ich wartości.

Rysunek 42: Aktywa w tys. zł



Rysunek 43: Procentowy udział poszczególnych pozycji w aktywach (aktywa >1%)

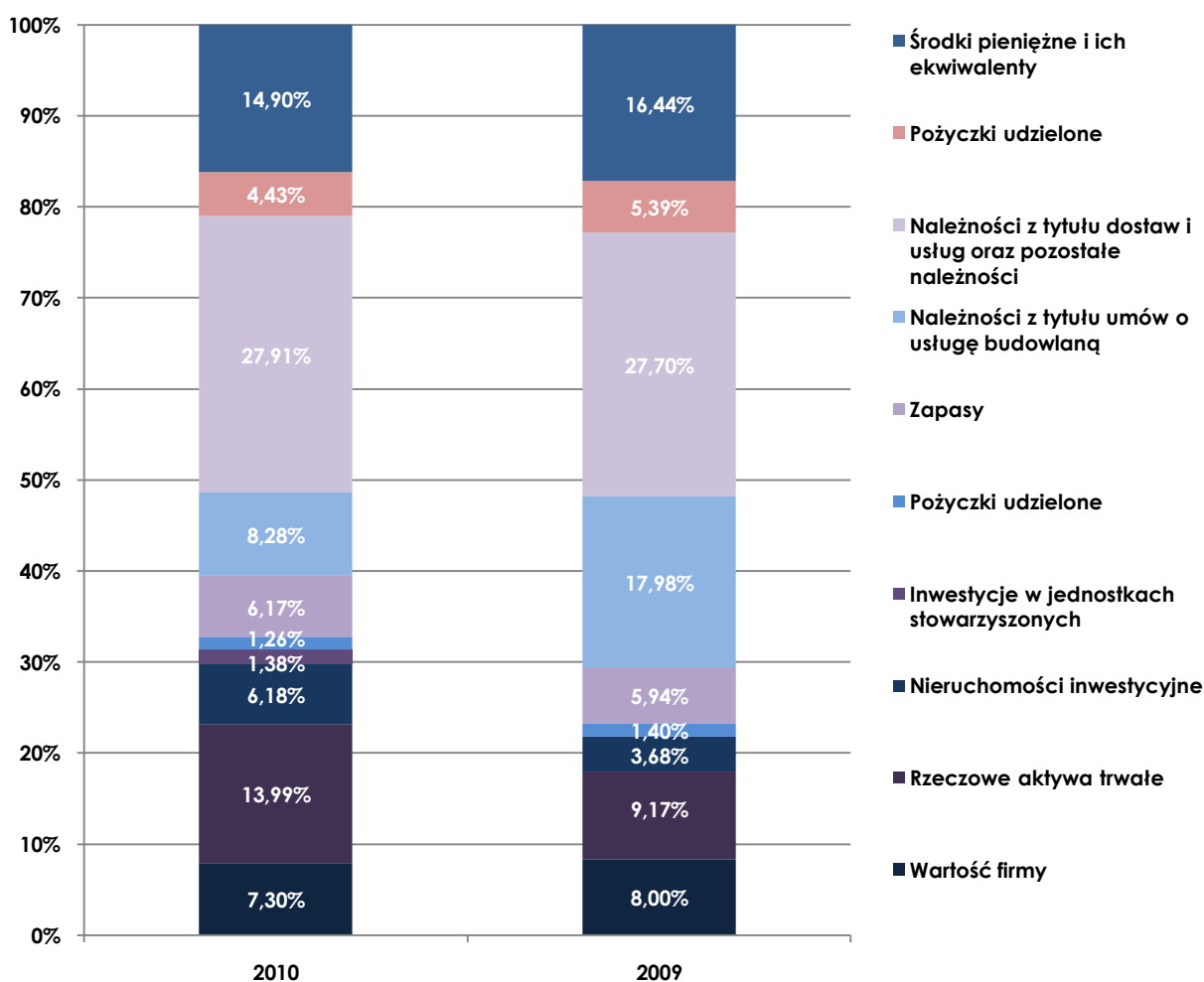


Tabela 52: Wskaźniki sytuacji majątkowej (w %)

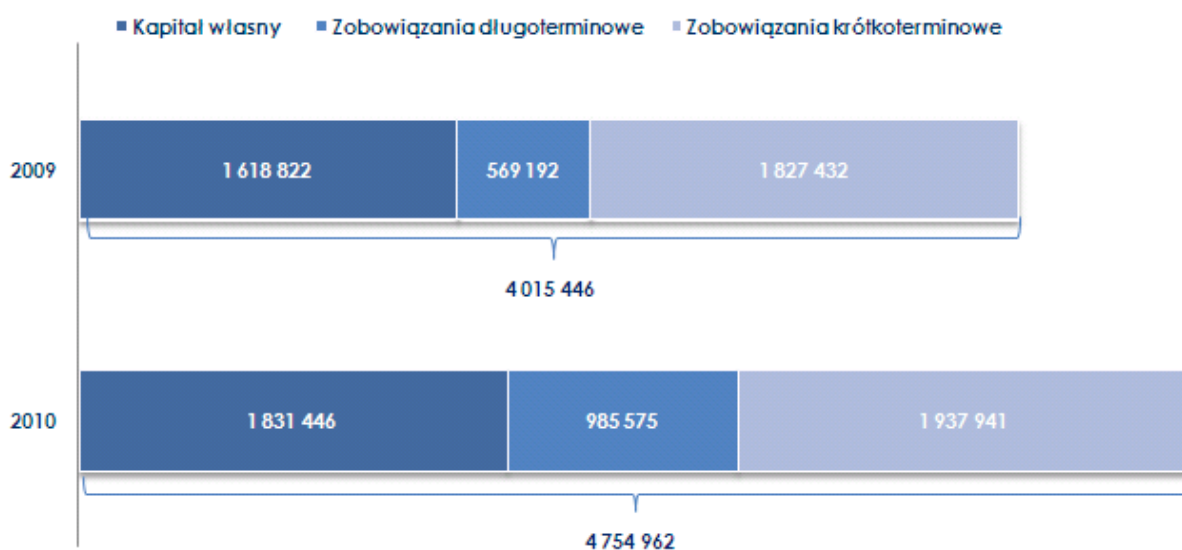
NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2010	rok 2009
Podstawowy wskaźnik struktury aktywów	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	51%	34%
Wskaźnik udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa trwałe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	34%	25%
Wskaźnik udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem	$(\text{aktywa obrotowe} / \text{aktywa ogółem}) * 100$	66%	75%
Wskaźnik udziału zapasów w aktywach obrotowych	$(\text{zapasy} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	9%	8%
Wskaźnik udziału należności krótkoterminowych w aktywach obrotowych	$(\text{należności krótkoterminowe} / \text{aktywa obrotowe}) * 100$	55%	61%

Podstawowy wskaźnik struktury aktywów został już szczegółowo omówiony w punkcie 1.10 rozdziału VI. Porównując wskaźniki dynamiki poszczególnych elementów między sobą i ze wskaźnikami dynamiki majątku całkowitego, można stwierdzić, iż zmiana w strukturze majątku Grupy PBG jest zauważalna. Wartość aktywów trwałych wzrosła w 2010 roku aż o 57% w porównaniu z rokiem 2009. Wzrost odnotowały także aktywa obrotowe, które zwiększyły swoją wartość o 5%. Powyżej wyliczone wskaźniki dowodzą, że udział aktywów trwałych w majątku całkowitym był wyższy na koniec roku 2010 o 9% w porównaniu z rokiem 2009. Wzrostowi udziału aktywów trwałych towarzyszył spadek udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem. Spadek ten spowodowany jest głównie zmniejszeniem wartości należności z tytułu umów o usługę budowlaną o 45%, co wartościowo odpowiada kwocie 328 mln zł.

2. Pasywa

W analizowanym okresie zmieniła się struktura finansowania majątku Grupy PBG. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej stanowił 34% wartości pasywów ogółem. Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej wzrósł o 7% i wynosił 21%. Zmniejszył się natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych i na koniec 2010 roku stanowił 41% w porównaniu do 45% z analogicznego okresu roku poprzedniego. W zobowiązaniach długoterminowych najwyższą wartość stanowiły pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe, w których ujęto wyemitowane w 2010 roku przez Spółkę PBG SA obligacje na kwotę 450 mln zł.

Rysunek 44: Pasywa w tys. zł



Rysunek 45: Procentowy udział poszczególnych pozycji w pasywach (aktywa >1%)

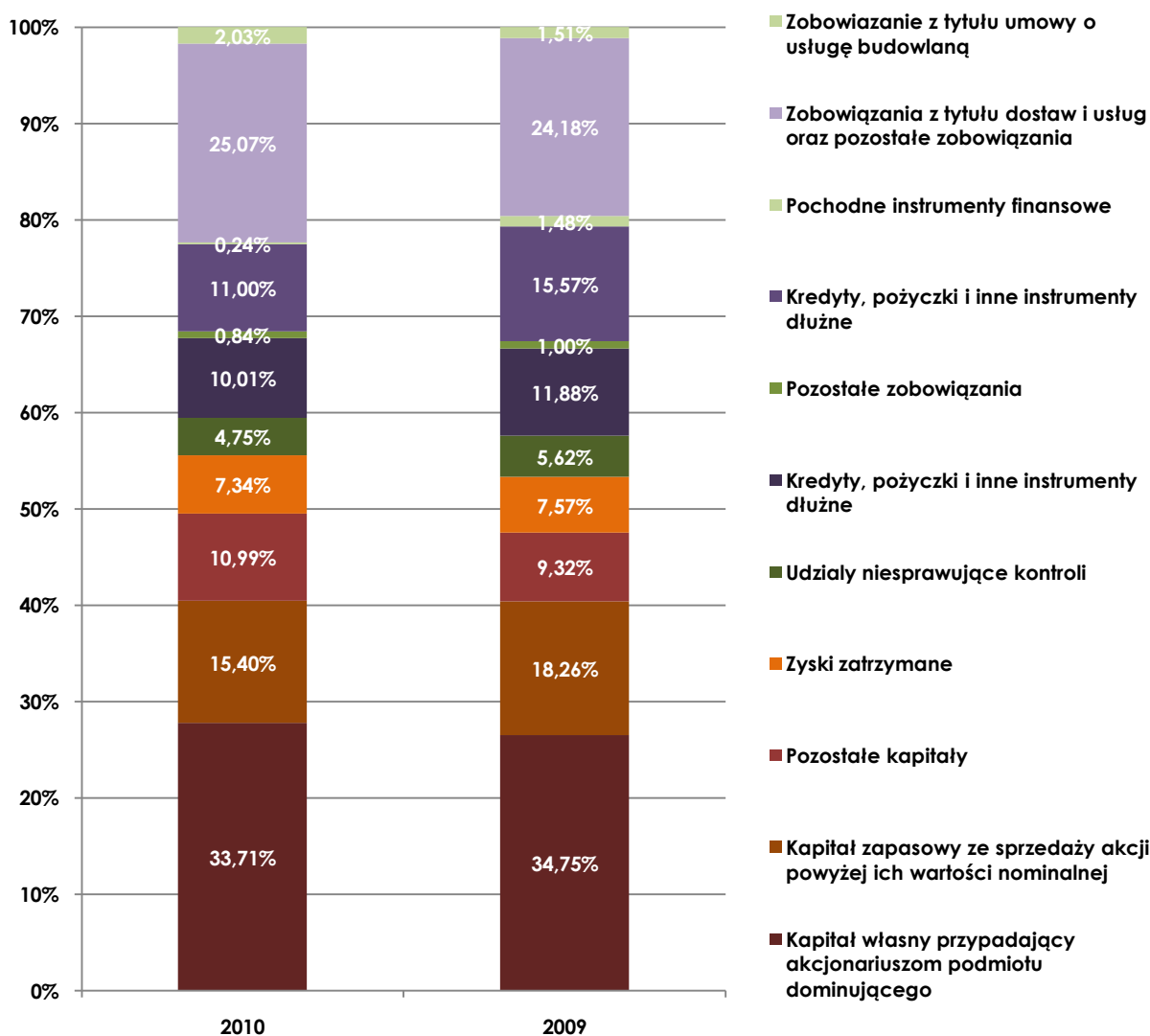


Tabela 53: Wskaźniki sytuacji finansowej (w%)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2010	rok 2009
Podstawowy wskaźnik struktury pasywów	$(\text{kapitał własny} / \text{kapitał obcy}) * 100$	55%	58%
Wskaźnik udziału kapitału obcego w kapitale łącznym	$(\text{kapitał obcy} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	61%	60%
Wskaźnik relacji kapitału obcego do kapitału własnego – wskaźnik zadłużenia	$(\text{kapitał obcy} / \text{kapitał własny}) * 100$	182%	172%
Wskaźnik udziału kapitału długoterminowego w pasywach	$(\text{kapitał długoterminowy} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	21%	14%
Wskaźnik udziału kapitału obcego krótkoterminowego w pasywach	$(\text{kapitał obcy krótkoterminowy} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	41%	46%
Wskaźniki udziału kapitałów rezerwowych w pasywach	$(\text{kapitały rezerwowe} / \text{pasywa ogółem}) * 100$	2%	2%

Podstawowy wskaźnik struktury pasywów został już szczegółowo omówiony w punkcie 1.10 rozdziału VI. Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zwiększył się o 1 punkt procentowy w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec 2009 roku i wynosił 61% w strukturze finansowania majątku Grupy PBG. Wskaźnik zadłużenia wzrósł o 10% i wyniósł 182%, co oznacza, że na jedną złotówkę kapitału własnego Grupy przypadało 1,82 zł kapitału obcego w porównaniu do 1,72 zł z końca 2009.

Udział kapitału długoterminowego w kapitale łącznym wyniósł 21% i uległ wzrostowi o 7% w porównaniu z wartością odnotowaną na koniec 2009 roku. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego zmalał natomiast o 5% i na koniec 2010 roku wyniósł 41%.

Tabela 54: Wskaźniki pokrycia finansowego majątku - analiza pionowa (w %)

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	rok 2010	rok 2009
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (wskaźnik pierwszego stopnia)	$(\text{końcowy stan kapitału własnego} / \text{końcowy stan majątku trwałego}) * 100\%$	100%	137%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem stałym (wskaźnik drugiego stopnia)	$(\text{końcowy stan kapitału własnego} + \text{końcowy stan kapitału obcego} / \text{końcowy stan majątku trwałego}) * 100\%$	162%	193%
Wskaźnik pokrycia majątku obrotowego kapitałem obcym krótkoterminowym	$(\text{końcowy stan kapitału obcego krótkoterminowego} / \text{końcowy stan majątku obrotowego}) * 100\%$	61%	61%

Analiza danych wskazuje na korzystne relacje w obrębie pokrycia finansowego majątku Grupy Kapitałowej PBG. Należy przede wszystkim podkreślić, że zarówno w 2010 roku, jak i w 2009 roku, zachowane zostały zasady nazywane: złotą zasadą finansowania oraz złotą regułą bilansową. Pierwsza z nich wskazuje na to, iż majątek trwały powinien mieć pełne pokrycie w kapitale stałym. Druga natomiast mówi o tym, że kapitał własny musi pokrywać co najmniej majątek trwały przedsiębiorstwa.

IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 55: Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

	2010	2009
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+433 582	+305 060
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-529 951	-350 566
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+144 866	+416 920
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+708 509	+660 281

W rachunku przepływów pieniężnych w 2010 roku można zauważyć podobne tendencje jak w roku 2009. W analizowanym okresie Grupa wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych w toku działalności operacyjnej w kwocie 434 mln zł. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej kształtowało się na poziomie -530 mln zł. Na poziom ten duży wpływ miały wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie ponad 138 mln zł oraz wydatki na nabycie jednostek zależnych w kwocie 122 mln zł. Na kwotę tą składa się między innymi zakup udziałów w spółkach Energomontaż Południe oraz AQUA. W analizowanym okresie spółki z Grupy udzieliły pożyczek na łączną kwotę 225 mln zł i otrzymały spłatę pożyczek w wysokości 191 mln zł. Udzielone pożyczki są przede wszystkim pożyczkami celowymi na realizację projektów inwestycyjnych. Do pozostałych podmiotów znaczącą pozycję stanowią pożyczki udzielone do spółki Infra w wysokości 34 mln zł. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie blisko 145 mln zł. Na poziom ten duży wpływ miała przeprowadzona w październiku 2010 roku przez podmiot dominujący emisja kolejnej puli obligacji na kwotę 450 mln zł. W omawianym okresie spółki z Grupy zaciągnęły łącznie 118 mln zł kredytów jednocześnie spłacając 206 mln zł.

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

Tabela 56: Charakter przepływów pieniężnych

	2010	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	+	+

V. DŁUG NETTO**Tabela 57: Dane wykorzystywane przez spółkę PBG SA przy obliczaniu długu netto w tys. zł**

	2010	2009	Zmiana % r/r
Kredyty i pożyczki długoterminowe	78 894	101 876	-22
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	513 073	493 868	+4
Obligacje	825 000	500 000	+65
Środki pieniężne netto	708 509	660 281	+7
Dług netto	708 458	435 464	+63

Dług netto na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 708,5 mln zł i odnotował 63-procentowy wzrost w porównaniu do jego wartości z końca 2009 roku. Na wynik ten złożyła się suma zadłużenia odsetkowego, tj. 79 mln zł kredytów i pożyczek długoterminowych, 513 mln zł kredytów i pożyczek krótkoterminowych oraz 825 mln zł obligacji (wyemitowanych przez spółkę PBG SA w dwóch transzach: 375 mln zł w roku 2009 oraz 450 mln zł w roku 2010). Od powyższych kwot odjęto środki pieniężne netto, które na koniec 2010 roku wynosiły blisko 709mln zł. dług netto Grupy PBG jest efektem pozyskania znaczących środków pieniężnych w wyniku przeprowadzenia kolejnej emisji obligacji i tylko częściowego zaangażowania tych środków do finansowania działalności operacyjnej Grupy. Jest również efektem wygenerowania dodatnich przepływów operacyjnych na poziomie blisko 434 mln zł.

VI. ANALIZA KAPITAŁU OBROTOWEGO NETTO (KON)**Tabela 58: Wielkość kapitału obrotowego netto w tys. zł**

	2010	2009	Zmiana % r/r
KON wg formuły krótkoterminowej (majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe)	1 217 892	1 170 363	104%

W analizowanym okresie odnotowano wzrost kapitału pracującego. Jego wartość na koniec 2010 roku wyniosła **1 217 892 tys. zł** w porównaniu z **1 170 363 tys. zł** na koniec 2009 roku, co stanowi 4-procentowy wzrost. Interpretacja kapitału pracującego jest dość jednoznaczna: jego wzrost sygnalizuje lepszą pozycję finansową badanego przedsiębiorstwa, ponieważ kapitał pracujący to płynna rezerwa, za pomocą której przedsiębiorstwo może zaspokajać bieżące potrzeby.

Tabela 59: Udział kapitału obrotowego netto w aktywach w %

	2010	2009	Zmiana % r/r
Udział kapitału obrotowego netto w aktywach ogółem	26%	29%	-3%

Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem na koniec 2010 roku wyniósł 26% i był o 3% niższy od wyniku odnotowanego na koniec roku 2009.

VII. INWESTYCJE

1. Inwestycje kapitałowe

W 2010 roku podmiot dominujący Grupy – spółka PBG w wyniku akwizycji nabyła 25% + 1 akcja w spółce Energomontaż Południe SA za kwotę 64,4 mln zł. Była to największa dokonana inwestycja kapitałowa Grupy w roku ubiegłym (przejęcie zrealizowane zgodnie z celami emisji przeprowadzonej w 2009 roku oraz założoną strategią). Ponadto, spółka PBG dokonała podwyższenia kapitału spółki zależnej PBG Dom w kwocie 42,6 mln zł. Transakcja ta miała na celu zabezpieczenie wystarczających środków na realizację planów inwestycyjnych tej Spółki związanych z zakupem ciekawych projektów i gruntów pod budowę osiedli mieszkaniowych oraz budynków przeznaczonych do komercjalizacji. Trzecim co do wartości wydatkiem kapitałowym PBG było nabycie pakietu 81,69% akcji spółki AQUA SA za kwotę 22,8 mln zł. Jest to firma specjalizująca się w projektowaniu ujęć i stacji uzdatniania wody, oczyszczalni ścieków, sieci i przepompowni kanalizacyjnych, wodociągowych, obiektów i infrastruktury związanej z drogownictwem oraz budownictwem energetycznym. Zakresem swoich usług wypełnia wachlarz prac, które Grupa PBG jest w stanie przygotowywać we własnym zakresie.

Poza tym, PBG zwiększyło swoje zaangażowanie kapitałowe w spółce Hydrobudowa Polska poprzez nabycie dodatkowych akcji od dotychczasowych menedżerów tej Spółki za kwotę 2,4 mln zł. W związku z tą transakcją udział PBG w ogólnej liczbie głosów na WZA wzrósł z 62,74% do 63,05%.

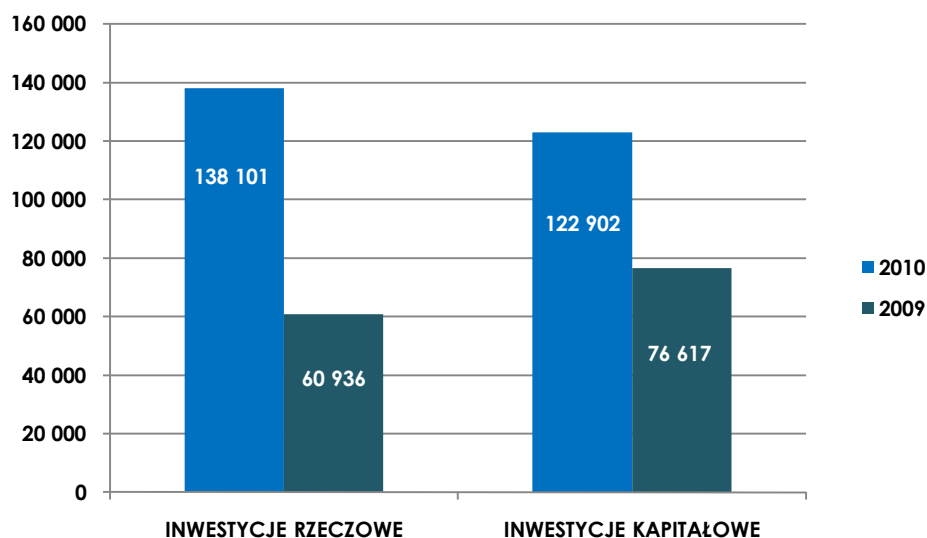
Pozostałe spółki z Grupy PBG w roku 2010 przeprowadziły następujące inwestycje kapitałowe. Spółka APRIVIA dokonała zwiększenia swojego zaangażowania kapitałowego w spółce Dromost poprzez nabycie dodatkowych udziałów za kwotę 3,5 mln zł. W związku z transakcją udział APRIVIA w ogólnej liczbie głosów na WZA wzrósł z 87,40% do 99,99%.

Spółka PBG Dom w ramach realizacji swojej strategii powoływała spółki celowe do realizacji projektów deweloperskich oraz przejmowała podmioty już istniejące. W sumie w 2010 roku spółka PBG Dom przeznaczyła kwotę 45,8 mln zł na inwestycje kapitałowe.

2. Inwestycje rzeczowe

W 2010 roku Grupa Kapitałowa PBG inwestowała głównie w rozbudowę parku maszynowego oraz warsztatów i magazynów. Część środków przeznaczona została również na modernizację oraz rozbudowę posiadanych lub powstanie nowych budynków biurowych. Inwestycje wyniosły razem 138 mln zł.

Rysunek 46: Środki przeznaczone na inwestycje w latach 2009-2010 w tys. zł



3. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Posiadane przez spółkę Grupę PBG środki pieniężne, emisja obligacji przeprowadzona w roku 2010 przez jej podmiot dominujący oraz podpisane umowy kredytowe w pełni zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych i inwestycji kapitałowych. W roku 2011 wydatki na inwestycje rzeczowe planowane są na poziomie odtworzeniowym wynoszącym około 50 mln zł.

VIII. KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY PBG ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU

W czwartym kwartale 2010 roku zmniejszeniu przychodów ze sprzedaży towarzyszył spadek osiągniętych rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat w porównaniu do wyników wypracowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W czwartym kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa PBG wypracowała **809 mln zł przychodów ze sprzedaży** osiągając **zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 90,3 mln zł**, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi odpowiednio 12-procentowy spadek przychodów i 41-procentowy spadek zysku brutto ze sprzedaży. Ponadto, w czwartym kwartale Grupa PBG osiągnęła **zysk operacyjny na poziomie 99,5 mln zł** oraz **zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości 85,2 mln zł**. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniki te stanowią odpowiednio 12-procentowy spadek zysku operacyjnego oraz 15-procentowy spadek zysku netto.

Tabela 60: Rachunek zysków i strat GK PBG w 4Q2010 i 4Q2009

Rachunek zysków i strat Grupa Kapitałowa PBG	za okres	za okres	dynamika
	od 01.10 do 31.12.2010	od 01.10 do 31.12.2009	4Q2010/ 4Q2009
Przychody ze sprzedaży	809 223	921 454	88%
Koszt własny sprzedaży	718 927	769 478	93%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	90 296	151 976	59%
Koszty sprzedaży	7	0	0%
Koszty ogólnego zarządu	30 485	27 345	111%
Zysk ze sprzedaży	59 804	124 631	48%
Pozostałe przychody operacyjne	36 354	3 095	1175%
Pozostałe koszty operacyjne	-5 593	12 078	-46%
Udział w zyskach jednostek zależnych rozliczanych metodą praw własności	-426	0	0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	101 325	115 648	88%
Przychody finansowe	17 847	11 644	153%
Koszty finansowe	21 166	15 757	134%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	1	1 357	0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	98 007	112 892	87%
Podatek dochodowy	18 801	23 545	80%
Zysk (strata) netto przypadający:	79 206	89 347	87%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	85 268	99 989	85%
- akcjonariuszom mniejszościowym	-6 062	-10 642	57%

Komentarz do przychodów i kosztów

1. Przychody ze sprzedaży

W czwartym kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy PBG wyniosły ponad **809 mln zł i spadły o 12%** w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

2. Koszt własny sprzedaży

W czwartym kwartale 2010 roku koszty własne sprzedaży wyniosły blisko **719 mln zł i spadły o 7%** w porównaniu do analogicznej wartości z końca czwartego kwartału 2009 roku. Zmienił się udział omawianych kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość na koniec czwartego kwartału 2010 roku stanowiła 88,8% przychodów w porównaniu do 83,5% na koniec czwartego kwartału 2009 roku, co stanowi wzrost o 5,3%.

3. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu na koniec czwartego kwartału 2010 roku wyniosły **30,5 mln zł** i były o **11% wyższe** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży zwiększył się w omawianym okresie w porównaniu do wyniku osiągniętego w czwartym kwartale 2009 roku z 3% do 3,8%, co stanowi wzrost o 0,8%.

4. Pozostałe przychody operacyjne

W czwartym kwartale 2010 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły **36,3 mln zł**. Najistotniejsza pozycja to wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej w wysokości 25,3 mln oraz odwrócenie odpisów aktualizujących (głównie należności) na kwotę 3,9 mln oraz zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 4,7 mln. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość pozostałych przychodów operacyjnych jest ponad dziesięciokrotnie wyższa.

5. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec czwartego kwartału 2010 wyniosły **-5,6 mln zł** i były o **17,5 mln zł niższe** od ich wartości z końca czwartego kwartału 2009 roku. Dodatnia wartość kosztów operacyjnych w okresie czwartego kwartału 2010 roku wynika z faktu odwrócenia odpisu aktualizującego w wysokości 10,4 mln, prezentacyjnie ujętego jako umniejszenie kosztu. Na zwiększenie kosztów operacyjnych główny wpływ miały odszkodowania z tytułu umów ubezpieczeń oraz kary i grzywny w wysokości 4,8 mln zł.

6. Przychody finansowe

Przychody finansowe za czwarty kwartał 2010 roku wyniosły **17,8 mln zł** i odnotowały 53-procentowy wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną pozycję stanowiły odsetki od pożyczek w wysokości 6,8 mln oraz odsetki bankowe w wysokości 3 mln oraz przychody transakcji rynku finansowego w wysokości 3,9 mln

7. Koszty finansowe

Na koniec czwartego kwartału 2010 roku koszty finansowe wyniosły **21,2 mln zł** i jest to kwota aż o 34% wyższa od kwoty odnotowanej w czwartym kwartale 2009 roku. Główną pozycję stanowiły odsetki od obligacji w wysokości 11,6 mln oraz odsetki i prowizje bankowe w wysokości 9,3 mln zł.

Komentarz do wyników finansowych

1. Pozycje wynikowe Rachunku Zysków i Strat

Na koniec czwartego kwartału 2010 roku wypracowany przez Grupę **zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego** osiągnął poziom **85,2 mln zł**, co w porównaniu do wyniku osiągniętego na koniec czwartego kwartału 2009 roku stanowi **15% spadek**. W wynikach finansowych za czwarty kwartał 2010 roku zauważyć można tendencję spadkową na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: **zysk brutto ze sprzedaży spadł o 41%**, natomiast **zysk operacyjny spadł o 12%**.

2. EBITDA

W czwartym kwartale 2010 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych wyniosły razem ponad **71 mln zł** w porównaniu z 18 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. Koszty amortyzacji w sumie w czwartym kwartale 2009 roku wyniosły **11,4 mln zł** w porównaniu do 11,8 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynik **EBITDA** (EBIT – zysk operacyjny plus amortyzacja) na koniec czwartego kwartału 2010 roku wyniósł **112,7**

mln zł i był o blisko 15 mln zł niższy od jego wartości odnotowanej za analogiczny okres roku poprzedniego, co stanowi spadek o 11%.

3. Wskaźniki rentowności

W czwartym kwartale 2010 roku zauważalny jest wyraźny spadek rentowności w porównaniu do ich poziomów z czwartego kwartału 2009 roku. Rentowność brutto ze sprzedaży spadła z 16,5% do 11,2%, tj. o ponad 5%. Spadek odnotowała również rentowność operacyjna, która w czwartym kwartale 2010 roku wyniosła 12,5% i była nieznacznie niższa od wyniku wypracowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego, tj. o 0,1%. Rentowność netto w analizowanym okresie uległa zmniejszeniu z 10,9% do 10,5%, co daje spadek o 0,4%.

Tabela 61: Wskaźniki rentowności w czwartym kwartale 2009 i 2010 roku

Wskaźniki rentowności	IV kwartał 2010	IV kwartał 2009
Rentowność brutto ze sprzedaży¹	11,2%	16,5%
Rentowność operacyjna²	12,5%	12,6%
Rentowność netto³	10,5%	10,9%

¹zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży*100

²zysk z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży*100

³zysk netto/przychody ze sprzedaży*100

IX. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

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

W przypadku zakończenia negocjacji w sprawie sprzedaży akcji spółek: Hydrobudowa Polska i APRIVIA, opisanej szerzej w punkcie dotyczącym strategii w rozdziale III, zmianie może ulec skala działalności Grupy PBG. Realizacja transakcji wpłynie istotnie na poziom wypracowywanych przez Grupę przychodów, co będzie związane z dekonsolidacją przychodów uzyskiwanych przez Grupę Hydrobudowa Polska oraz Grupę APRIVIA. Sytuacja taka będzie miała charakter przejściowy, gdyż planowana jest ekspansja Grupy PBG na nowe rynki i generowania z nich znaczących przychodów w przyszłości.

X. PROGNOZA SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2011 ROK

Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej PBG na 2011 rok zostanie podana do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego po publikacji wyników finansowych Grupy za 2010 rok jednak nie później niż w dniu publikacji raportu dotyczącego wyników Grupy PBG za I kwartał 2011 roku.

XI. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

Grupa Kapitałowa PBG publikuje roczne prognozy finansowe. W związku z tym zamieszczona poniżej informacja dotyczy prognozy skonsolidowanych wyników finansowych za rok 2010 oraz pokazuje w jakim stopniu prognoza ta została zrealizowana.

Wyniki skonsolidowane za 2010 rok nie odbiegają w sposób znaczący od prognoz zaprezentowanych w maju ubiegłego roku w raporcie bieżącym nr 24/2010. Prognozowane pozycje rachunku zysków i strat podane do wiadomości w formie komunikatu to: przychody ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej oraz zysk netto.

Prognoza oraz realizacja prognozy wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat zaprezentowane zostały w poniższym zestawieniu.

Tabela 62: Wykonanie prognozy finansowej za 2010 rok

Wielkość prognozowana	Prognoza (w tys. zł)	Wykonanie (w tys. zł)	Realizacja prognozy (w %)
Przychody netto ze sprzedaży	3 000 000	2 740 311	91,3%
Zysk z działalności operacyjnej	300 000	272 710	90,0%
Zysk netto	220 000	224 315	101,9%

XII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Strategia finansowania działalności Grupy Kapitałowej PBG, oparta o przejrzyste i jednolite warunki współpracy z instytucjami, była kontynuowana w 2010 roku.

Kwota limitów bankowo-ubezpieczeniowych przyznanych dla spółki PBG oraz jej Grupy Kapitałowej, przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej oraz na obsługę transakcji rynku walutowego na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 3,55 mld zł.

Zwiększenie kwot dostępnych linii jest związane m.in. z pozyskaniem finansowania celowego na kontrakty GK PBG, w tym Budowę Terminala LNG w Świnoujściu oraz Budowę autostrady A4 na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia.

W drugiej połowie roku 2010, Grupa PBG rozpoczęła współpracę z kolejnymi bankami: Crédit Agricole Corporate & Investment Bank SA oraz Banco Espírito Santo de Investimento S.A.

Dla zwiększenia dywersyfikacji źródeł finansowania, w listopadzie 2007 roku została podpisana umowa agencyjna i dealerska na organizację oraz przeprowadzenie przez ING Bank Śląski SA programu emisji obligacji dla spółki PBG SA i spółki Hydrobudowy Polska SA. Na mocy podpisanego aneksu z dnia 27 września 2010 roku zwiększono kwotę programu do 1 mld zł oraz wydłużono okres obowiązywania do 31 grudnia 2015 roku.

W ramach wyżej opisanego programu, 22 października 2010 roku PBG SA wyemitowała kolejną transzę obligacji (seria D) w wysokości 450 mln złotych z terminem wykupu na 22 października 2013 roku oraz dokonała umorzenia 69 mln złotych obligacji serii B. Obecny stan zadłużenia z tytułu emisji obligacji wynosi 825 mln złotych.

Kontynuacja strategii finansowania umożliwiła:

1. utrzymanie dywersyfikacji źródeł finansowania,
2. poszerzenie dostępności oferowanych produktów bankowych i ubezpieczeniowych,
3. standaryzację produktów i usług oferowanych Grupie PBG,
4. obniżenie poziomu zabezpieczeń limitów bankowych,
5. powiązanie produktów bankowych i ubezpieczeniowych z konkretnym kontraktem.

Dostępność, elastyczność oraz standaryzacja produktów bankowych pozwoliły na ich bezpośrednie powiązanie z kontraktem oraz ich dostosowanie do przepływów finansowych, co znacząco obniżyło ryzyko działalności operacyjnej Grupy PBG w opinii Instytucji Finansowych. Przyjęte zasady controllingu oraz monitoringu w spółce PBG SA oraz w jej Grupie Kapitałowej przez Instytucje Finansowe umożliwiły na automatyczne regulowanie zaciąganych zobowiązań spółek z przepływów na kontraktach.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające do 5 lat realizacje kontraktów przy rocznych okresach limitów kredytowych,
- wydłużające się okresy cykli handlowych na kontraktach unijnych przekraczające przyjęte w bankach terminy należności prawidłowych,
- ryzyko niekorzystnej zmiany stóp procentowych i kursów walutowych.

W obecnej sytuacji Zarząd nie widzi zagrożenia zmniejszenia dostępności limitów bankowych oraz ubezpieczeniowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, rynek kapitałowy,
- stały monitoring wykorzystania zasobów Grupy Kapitałowej PBG,
- stosowanie procedur zgodnie z wdrożonymi Zintegrowanymi Systemami Zarządzania, powiązanie produktów bankowych z konkretnymi kontraktami umożliwiające aktywny controlling ze strony Instytucji Finansowych,
- stopniowa zmiana struktury zadłużenia na długoterminowy.

SPIS TABEL I RYSUNKÓW:

TABELE:

Tabela 1: Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej	19
Tabela 2: Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	19
Tabela 3: Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące PBG SA	19
Tabela 4: Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej	22
Tabela 5: Wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych	22
Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające PBG SA	22
Tabela 7: Konkurencja krajowa i zagraniczna	29
Tabela 8: Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy	35
Tabela 9: Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe oprocentowane na bazie zmiennych stóp procentowych na dzień bilansowy (w tys. zł)	36
Tabela 10: Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe określana poprzez wartość bilansową wyszczególnionych aktywów finansowych	37
Tabela 11: Wycena transakcji w instrumentach pochodnych kursów walut i stopy % zawartych przez Spółkę według stanu na dzień bilansowy (w tys. zł)	38
Tabela 12: Najważniejsi odbiorcy wg dokonanych obrotów w roku 2010	38
Tabela 13: Bieżące i zaległe należności finansowe na dzień bilansowy	39
Tabela 14: Struktura wiekowa należności krótkoterminowych zaległych na dzień bilansowy	40
Tabela 15: Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności (w tys. zł):	41
Tabela 16: Wolne limity kredytowe Grupy w rachunkach bieżących na dzień bilansowy	41
Tabela 17: Segmenty branżowe	58
Tabela 18: Sprzedaż usług z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej	60
Tabela 19: Sprzedaż usług z segmentu wody	61
Tabela 20: Sprzedaż usług z segmentu budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego	64
Tabela 21: Planowane inwestycje zakresie budowy gazociągów	73
Tabela 22: Planowane inwestycje w pojemności magazynowe gazu w Polsce w latach 2010-2015	76
Tabela 23: Podział środków Unii Europejskiej w ramach Programu Infrastruktura i Środowisko pomiędzy poszczególne priorytety	82
Tabela 24: Planowane projekty w gospodarce wodno-ściekowej	84
Tabela 25: Planowane projekty obszarze retencjonowania wody oraz zapewnienie bezpieczeństwa przeciwpowodziowego	84
Tabela 26: Najważniejsze projekty inwestycyjne związane z lotniskami w Polsce	85
Tabela 27: Inwestycje w projekty związane z gospodarką odpadami i ochrony powierzchni ziemi	86
Tabela 28: Największe inwestycje związane z budową autostrad w Polsce	91
Tabela 29: Najważniejsze przetargi w sektorze budownictwa energetycznego w roku 2011	95
Tabela 30: Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG	97
Tabela 31: Spółki bezpośrednio zależne	97
Tabela 32: Spółki pośrednio zależne	98
Tabela 33: Spółki stowarzyszone	98
Tabela 34: Określenie liczby udziałów w jednostkach powiązanych	100
Tabela 35: Liczba udziałów w pozostałych jednostkach gospodarczych	101
Tabela 36: Istotne dla działalności GK PBG umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej	102
Tabela 37: Zmiany w powiązaniach organizacyjnych w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej	109
Tabela 38: Kapitał akcyjny PBG SA	118
Tabela 39: Akcjonariat powyżej 5%	118
Tabela 40: Zmiany w akcjonariacie PBG SA w 2010 roku oraz po dacie bilansowej	119
Tabela 41: Kluczowe dane na akcje	121
Tabela 42: Rekomendacje wydane w 2010 roku	124
Tabela 43: Rekomendacje wydane do dnia złożenia sprawozdania	125
Tabela 44: Kontakt do relacji inwestorskich	125
Tabela 45: Struktura portfela zamówień na 1 stycznia 2011 roku	127
Tabela 46: Wskaźniki rentowności	129
Tabela 47: Wskaźniki rotacji	131
Tabela 48: Wskaźniki płynności	131
Tabela 49: Wskaźniki zadłużenia	132
Tabela 50: Dynamika rachunku zysków i strat	133
Tabela 52: Wskaźniki poziomu kosztów	133
Tabela 53: Wskaźniki sytuacji majątkowej (w %)	136
Tabela 54: Wskaźniki sytuacji finansowej (w%)	138
Tabela 55: Wskaźniki pokrycia finansowego majątku - analiza pionowa (w %)	138
Tabela 56: Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł	139

Tabela 57: Charakter przepływów pieniężnych	139
Tabela 58: Dane wykorzystywane przez spółkę PBG SA przy obliczaniu długu netto w tys. zł	140
Tabela 59: Wielkość kapitału obrotowego netto w tys. zł	140
Tabela 60: Udział kapitału obrotowego netto w aktywach w %	140
Tabela 61: Rachunek zysków i strat GK PBG w 4Q2010 i 4Q2009	143
Tabela 62: Wskaźniki rentowności w czwartym kwartale 2009 i 2010 roku	145
Tabela 63: Wykonanie prognozy finansowej za 2010 rok	146

RYSUNKI:

Rysunek 1: Struktura odbiorców Grupy PBG w 2010 roku	33
Rysunek 2: Struktura Grupy Kapitałowej PBG na dzień złożenia sprawozdania	46
Rysunek 3: Schemat najważniejszych spółek tworzących Grupę Kapitałową PBG wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku (udział procentowy PBG w głosach)	54
Rysunek 4: Aktualny schemat najważniejszych spółek tworzących Grupę Kapitałową PBG (udział PBG w głosach) ..	54
Rysunek 5: Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów działalności	57
Rysunek 6: Udział segmentów działalności Grupy PBG w przychodach ze sprzedaży w latach 2009-2010	68
Rysunek 7: Kształtowanie się marży brutto ze sprzedaży w segmentach działalności Grupy PBG w latach 2009-2010 ..	68
Rysunek 8: Prognozowane zapotrzebowanie na gaz ziemny	70
Rysunek 9: Struktura dostaw gazu ziemnego do Polski	71
Rysunek 10: Struktura wiekowa gazociągów przesyłowych w Polsce	72
Rysunek 11: Stan i perspektywy sieci przesyłowej gazu ziemnego w Polsce	72
Rysunek 12: System gazociągów przesyłowych – inwestycje GAZ – SYSTEM SA do 2014 roku	74
Rysunek 13: Magazyny gazu ziemnego w Polsce	75
Rysunek 14: Kwoty planowanych inwestycji LOTOS w latach 2011-2015 w mld zł	78
Rysunek 15: Mapa rurociągów w Polsce	79
Rysunek 16: Mapa rurociągów w Europie	80
Rysunek 17: Środki UE zaangażowane w realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (w mld euro) ..	81
Rysunek 18: Podział środków UE w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko pomiędzy sektorami (w mln euro)	83
Rysunek 19: Program budowy dróg krajowych na lata 2011-2015	87
Rysunek 20: Finansowanie programu dróg krajowych do 2013 roku	88
Rysunek 21: Finansowanie programu dróg krajowych do 2013 roku	89
Rysunek 22: Sieć dróg krajowych – stan na 1 stycznia 2011	90
Rysunek 23: Docelowy układ dróg krajowych	90
Rysunek 24: Program przebudowy dróg krajowych 2011-2015 (stan na 15 listopada 2010 roku)	91
Rysunek 25: Stan wdrożenia programu budowy autostrad i dróg krajowych na 15 listopada 2010 roku w km	92
Rysunek 26: Prognoza zapotrzebowania na energię elektryczną brutto w Polsce do roku 2030 (TWh)	93
Rysunek 27: Wiek bloków energetycznych w Polsce	95
Rysunek 28: Lokalizacja największych inwestycji w sektorze budownictwa energetycznego, w przetargach na które udział bierze Grupa PBG	96
Rysunek 29: Kredyty i pożyczki Grupy PBG w latach 2009-2010 (w mln zł)	114
Rysunek 30: Wartość obligacji Grupy PBG (w mln zł)	115
Rysunek 31: Struktura wiekowa pożyczek w Grupie PBG (w mln zł)	115
Rysunek 32: Akcjonariat PBG SA powyżej 5%	119
Rysunek 33: Cena akcji PBG SA od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010	120
Rysunek 34: Cena akcji PBG SA od debiutu do marca 2011	120
Rysunek 35: Największe spółki budowlane pod względem kapitalizacji notowane na GPW (na dzień 31.12.2010) ...	121
Rysunek 36: Historyczne kształtowanie się pozycji przychodów ze sprzedaży (porównanie obejmuje pięć lat)	126
Rysunek 37: Historyczne kształtowanie się portfela zamówień GK PBG (porównanie obejmuje pięć lat)	127
Rysunek 38: Historyczne kształtowanie się pozycji EBITDA (porównanie obejmuje pięć lat)	128
Rysunek 39: Historyczne kształtowanie się pozycji zysku operacyjnego (porównanie obejmuje pięć lat)	128
Rysunek 40: Historyczne kształtowanie się marży operacyjnej (porównanie obejmuje pięć lat)	129
Rysunek 41: Historyczne kształtowanie się pozycji wskaźnika EPS (porównanie obejmuje pięć lat)	130
Rysunek 42: Aktywa w tys. zł	135
Rysunek 43: Procentowy udział poszczególnych pozycji w aktywach (aktywa >1%)	135
Rysunek 44: Pasywa w tys. zł	137
Rysunek 45: Procentowy udział poszczególnych pozycji w pasywach (aktywa >1%)	137
Rysunek 46: Środki przeznaczone na inwestycje w latach 2009-2010 w tys. zł	142

DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG SA

SIEDZIBA SPÓŁKI PBG SA:

ul. Skórzewska 35
Wysogotowo k. Poznania
62 – 081 Przeźmierowo
tel.: +48 61 66 51 700
fax: +48 61 66 51 701
www.pbg-sa.pl
e-mail: polska@pbg-sa.pl

KONTAKT DO RELACJI INWESTORSKICH:

Kinga Banaszak – Filipiak
tel.: +48 61 66 51 761
tel.kom.: + 48 691 470 491
e-mail: kinga.banaszak@pbg-sa.pl

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

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