

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PBG
(zwanej w dalszej części Grupą Kapitałową)
za okres od 01.01.2004r – 31.12.2004r

1. Prezentacja Grupy.

PBG S.A.
podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG

Adres: ul. Skórzewska 35, 62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznań
Kontakt : Tel. (61) 665 17 00, Fax:(61) 665 17 01, www.pbg-sa.pl
Klasyfikacja GUS: 4521 C – wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych, rurociągów gazowych, ropy naftowej, wodnych i ciepłowniczych, linii elektromagnetycznych, elektrotrakcyjnych i przesyłowych.

REGON: 631048917

NIP: 777-21-94-746

Oddziały Emitenta:

Oddział we Wrocławiu,	ul. Gazowa nr 3, 50-513 Wrocław
Oddział Warszawa,	ul. Smolna 20/6, 00-375 Warszawa
Oddział Szczecin,	ul. Struga 78, 70-784 Szczecin

PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wysogotowie, powstała w wyniku przekształcenia spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. na mocy przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych. Wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił w dniu 2 stycznia 2004 roku. Przekształcenie spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. w spółkę PBG S.A. nastąpiło na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 1 grudnia 2003 roku. Z uwagi na wymogi zawarte w przepisach Kodeksu spółek handlowych Statut Spółki przewidywał, iż przez pierwszy rok od daty rejestracji Spółka obok nowej firmy używała : dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o.

Kapitał zakładowy spółki wynosił początkowo 7.200.000,00 zł (siedem milionów dwieście tysięcy złotych) i dzielił się na 7.200.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcjonariuszami Spółki zostali wspólnicy spółki przekształcanej, tj. spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o.

W związku z podjęciem kroków zmierzających do pierwszej publicznej emisji akcji Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 marca 2004 roku podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy celem wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego. Po zarejestrowaniu w dniu 7 lipca w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału, które nastąpiło w drodze pierwszej publicznej emisji akcji przeprowadzonej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., kapitał zakładowy wynosi 10 530 000, 00 zł i dzieli się na 10 530 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Organem reprezentującym Spółkę jest Zarząd, w skład którego początkowo wchodziły osoby zarządzające spółką przekształcaną. Rada Nadzorcza w dniu 17 lutego 2004 roku powołała nowego Wiceprezesa Zarządu - p. Tomasza Tomczaka. W dniu 29 października pan Marek Grunt złożył, z dniem 31 października 2004 roku, rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki PBG Spółka Akcyjna. Od wyżej wskazanego dnia w skład Zarządu wchodzi:

Jerzy Wiśniewski	-	Prezes Zarządu
Małgorzata Wiśniewska	-	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Woroch	-	Wiceprezes Zarządu
Przemysław Szkudlarczyk	-	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Tomczak	-	Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej, zgodnie z uchwałą w sprawie przekształcenia spółki Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. w spółkę PBG S.A., zostali

powołani: Maciej Bednarkiewicz, Wiesław Lindner, Jerzy Sikorski, Adam Strzelecki, Ryszard Wiśniewski.

W związku ze złożoną przez Pana Ryszarda Wiśniewskiego rezygnacją z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej, w lutym 2004 roku w skład Rady Nadzorczej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Jacka Krzyżaniaka.

W dniu 16 kwietnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PBG S.A., podjęło uchwałę w sprawie odwołania z dniem 16 kwietnia 2005 roku, z Rady Nadzorczej Spółki pana Jerzego Sikorskiego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PBG S.A., powołało uchwałą z dnia 16 kwietnia 2005 roku do Rady Nadzorczej Spółki Pana Dariusza Sarnowskiego.

Wprowadzone do obrotu publicznego akcje PBG S.A.

rodzaj akcji	liczba akcji	wartość nominalna akcji
Imienne uprzywilejowane co do głosu serii A	5 700 000	1 zł
Zwykłe na okaziciela serii B	1 500 000	1 zł
Zwykłe na okaziciela serii C	3 000 000	1 zł
Zwykłe na okaziciela serii D	330 000	1 zł

Spółki skonsolidowane:

ATG Sp. z o.o.:

spółka zależna - 100% udziałów PBG SA

metoda pełna od dnia włączenia czyli od 15 marca 2004

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

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

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

Strona internetowa: www.atg.pl

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

REGON: 631149660 ; NIP:778-13-31-792

Spółka została włączona do Grupy w ramach realizacji założeń strategii Emitenta – poszukiwania dodatkowych źródeł przychodów. Transakcja nabycia 100% pakietu udziałów miała miejsce w marcu 2004 r.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (51 53 B).

ATG Sp. z o. o. prowadzi działalność handlową w zakresie zaopatrzenia w materiały i urządzenia w branży gazowniczej, naftowej, ciepłowniczej i wodno-kanalizacyjnej. Ponadto oferuje pomoc przy organizacji finansowania oraz doradztwo w zakresie zgodności parametrów technicznych z wymaganiami projektu. Spółka prowadzi sprzedaż na rzecz spółek z Grupy, jaki i na rzecz odbiorców zewnętrznych.

„elwik” Sp. z o.o.

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

metoda pełna

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

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

Strona internetowa: www.lubicz.pl

Klasyfikacja GUS: 4100 – pobór, uzdatnianie i rozprowadzanie wody

REGON: 871629373 ; NIP: 879-23-26-737

Spółka prowadzi działalność w zakresie poboru, uzdatniania i rozprowadzania wody (PKD 41 00). Ponadto Spółka zajmuje się gospodarką ściekami oraz wywozem i unieszkodliwianiem odpadów, usługami sanitarnymi i pokrewnymi.

W spółce "elwik" Sp. z o. o. 76% udziałów posiada Emitent, pozostałe 24% należy do Gminy Lubicz. Powstanie Spółki w roku 2002, związane było z realizacją programu budowy kanalizacji sanitarnej i sieci wodociągowej na terenie Gminy Lubicz k/Torunia.

KRI Sp. z o.o.

spółka stowarzyszona - 49% PBG , 51% RWE Gas International BV

metoda praw własności

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność w zakresie dystrybucji paliw gazowych w systemie sieciowym (PKD 40 20 B). Oprócz przesyłu, dystrybucji i obrotu gazem ziemnym, Spółka zajmuje się także wytwarzaniem ciepła i jego dystrybucją oraz świadczy usługi doradcze w zakresie organizacji finansowania i realizacji inwestycji w obszarze wykorzystania gazu ziemnego i produkcji ciepła.

Począwszy od 2002 r. współdziałowcem Spółki, posiadającym 51% udziałów, jest spółka RWE International BV należąca do jednego z największych na świecie koncernów użyteczności publicznej – Grupy RWE.

PGS Sp. z o.o.

spółka zależna 75% PBG; 25% PETRICO S.A.

metoda pełna od dnia włączenia tj. od dnia 08 września 2004 roku

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

PGS posiada jako jedyna firma w Polsce technologię transportu skroplonego gazu ziemnego LNG oraz awaryjnego zasilania odbiorców podczas prac remontowych gazociągów. Zakup PGS przez Emitenta jest dopełnieniem strategii świadczenia kompleksowych usług w branży gazowniczej.

W związku z możliwością zastosowania technologii LNG jako alternatywy dla budowy systemów gazociągowych przewiduje się duży potencjał wzrostowy rynku, co gwarantuje rozwój PGS.

2. Ważniejsze wydarzenia (w tym zawarte umowy znaczące) w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku .

Spółka PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o., przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem kontynuowała i rozwijała działalność Grupy Kapitałowej, w kierunku zapoczątkowanym w latach poprzednich przez poprzedniczkę prawną – Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o., jednocześnie rozwijając zakres świadczonych usług w obszarze związanym z ochroną środowiska a współfinansowanym przez Fundusze Unii Europejskiej.

Do najważniejszych wydarzeń, jakie miały miejsce w okresie objętym sprawozdaniem należy zaliczyć:

- ❑ Wpis PBG S.A. do rejestru przedsiębiorców w dniu 2 stycznia 2004 r.
- ❑ Podjęcie w dniu 10 marca 2004 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. uchwał w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy celem wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego, wprowadzenia akcji spółki do publicznego obrotu.
- ❑ Uzyskanie w dniu 25 maja 2004 decyzji nr DSP/E/4110/12/23/2004 Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w sprawie wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu
- ❑ Zamknięcie publicznej subskrypcji akcji serii C i D, w wyniku czego Spółka pozyskała 96.330.000 zł
- ❑ Uzyskanie w dniu 25 czerwca 2004 roku uchwały nr 195/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji zwykłych na okaziciela serii Bi C oraz praw do akcji serii C.

- ▣ Debiut akcji PBG Spółka Akcyjna na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A
- ▣ Otrzymanie z Ministerstwa Gospodarki i Pracy pozytywnej opinii Komitetu Sterującego Zespołu do Spraw Udzielania Wsparcia Finansowego Przedsiębiorcom, w sprawie dofinansowania nowej inwestycji w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, lata 2004-2006. Łączna kwota wsparcia wynosi 14.009.120,00 zł, z czego: na nakłady inwestycyjne 11.956.608,00 zł oraz tworzenie nowych miejsc pracy 2.052.512,00

Ponadto do najważniejszych dla działalności Grupy Kapitałowej wydarzeń, mających miejsce w okresie objętym sprawozdaniem należy zaliczyć:

- ▣ nabycie przez PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. 100% udziałów spółki ATG sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu za kwotę 4.000.000 zł, co spowodowało rozszerzenie grupy kapitałowej, w której Spółka PBG S.A. jest jednostką dominującą.
- ▣ nabycie przez PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz Sp. z o.o. 75% udziałów spółki PGS Sp. z o.o. z siedzibą w Odolanowie za kwotę 2.000.000,00 zł, jedynej w Polsce Spółki wyspecjalizowanej w transporcie skroplonego gazu ziemnego – LNG, co spowodowało rozszerzenie grupy kapitałowej, w której PBG S.A. jest jednostką dominującą.
- ▣ zawarcie przez spółkę dominującą z Przedsiębiorstwem Budowy Gazociągów i Obiektów Towarzyszących MEGAGAZ S.A. umowy na wykonanie robót budowlanych na Tłoczni Gazu Ziemnego SZAMOTUŁY na kwotę 14.569.321,00 zł.
- ▣ zawarcie przez spółkę dominującą z przedsiębiorstwem MITEX S.A. umowy na wykonanie robót technologicznych, budowlanych, sanitarnych i elektrycznych w ramach zadania „Modernizacja składu MPS nr 2” na lotnisku w Siemirowicach na kwotę 8.865.000zł, pierwszego kontraktu dotyczącego wykonywania usług na zamówienie Sił Zbrojnych.

- zawarcie przez spółkę dominującą jako Partnera Konsorcjum umowy z Zakładem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Szczecinie, na roboty budowlane w ramach zadania „Budowa magistrali dostarczających wodę do miasta Szczecin” w zakresie dostawy i montażu rurociągu z żeliwa sferoidalnego, na kwotę 12.649.998,86 EURO; udział PBG S.A. w Konsorcjum wynosi 40 %.
- zawarcie przez spółkę dominującą z PGNiG S.A, Oddział Zielonogórski Zakład Górnictwa Nafty i Gazu, umowy na wykonanie i uzyskanie kompletnej dokumentacji technicznej i formalno-prawnej oraz pełnienie funkcji Generalnego Realizatora Inwestycji w zadaniu „Budowa Mieszalni Gazu Grodzisk” (obejmującej etapy od I do IV) na kwotę 7.490.000,00 zł.
- zawarcie przez spółkę dominującą jako Partnera Konsorcjum umowy, której stronami są Gmina Miasta Toruń oraz Spółka Toruńskie Wodociągi Sp. z o.o., na realizację robót związanych z „Budową głównych kolektorów Torunia Południowego i systemu ściekowego dla dzielnic: Pogórz, Stawki i Rudak” na kwotę 2.373.779,00 EURO.
- zawarcie przez spółkę zależną „elwik” Sp. z o.o. umowy pożyczki z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, na kwotę 8.160.000 zł. Oprocentowanie pożyczki ustalono na poziomie 10,89% w stosunku rocznym, z terminem spłaty do dnia 31 marca 2011 roku. Pożyczka przeznaczona jest na dofinansowanie przedsięwzięcia pn. „Gospodarka ściekowa Gminy Lubicz – etap I – budowa sieci kanalizacji sanitarnej w Nowej Wsi i Złotorii z odprowadzeniem ścieków do oczyszczalni w Lubiczu Górym”. Dnia 28 czerwca 2005 roku zawarty został aneks do niniejszej umowy pożyczki. Przedmiotem aneksu jest umorzenie kwoty 4.080.000 zł, stanowiącej 50% pożyczki.
- zawarcie przez spółkę dominującą jako Partnera Konsorcjum, umowy z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji, której przedmiotem jest „Modernizacja i rozbudowa oczyszczalni ścieków Włocławek”, wartość umowy to 16.490.270,74 EURO a udział PBG S.A. w Konsorcjum wynosi 50 %.
- zawarcie przez spółkę dominującą z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. w Warszawie, Oddział Zakład Odazotowanie Gazu

„KRIO” Odolanów, umowy na „Rozbudowę Tłoczni Odolanów o motosprężarkę nr 8” na kwotę 10.900.000,00 zł gdzie PBG S.A. występuje jako wykonawca.

- ▣ zawarcie przez spółkę dominującą jako Lidera Konsorcjum, umowy z PGNiG S.A. oddział Zielonogórski Zakład Górnictwa Nafty i Gazu, dotyczącej „Zagospodarowania złoża Górzycy” na kwotę 16.900.000,00 zł.
- ▣ zawarcie przez spółkę dominującą z Zakładem Wodociągów i Kanalizacji w Szczecinie największego w historii Spółki kontraktu, w którym PBG S.A. występuje jako Lider Konsorcjum, na kwotę 42.218.150,90 EURO; przedmiotem umowy jest realizacja zadania pod nazwą „Renowacja istniejącej sieci kanalizacyjnej lewobrzeżnego Szczecina”.
- ▣ zawarcie przez spółkę dominującą, jako Lidera Konsorcjum, umowy z Wojewodą Warmińsko-Mazurskim, której przedmiotem jest realizacja zadania „Budowa drogowego przejścia granicznego Grzechotki – Mamonowo II” na kwotę 11.694.884,02 EURO.

3. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. oraz ich przyczyn (opis struktury głównych lokat kapitałowych).

W 2004 roku nastąpiły następujące zmiany w Grupie Kapitałowej PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o.:

- nabycie 100% udziałów spółki ATG sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu za kwotę 4.000.000 zł, co umożliwiło rozszerzenie zakresu działalności Grupy Kapitałowej o handel materiałami i urządzeniami w branży gazowniczej, ropy naftowej i ochrony środowiska. Spółka ATG sp. z o.o. korzystając z efektu skali zabezpieczy logistykę dostaw materiałów i urządzeń do zadań realizowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej przy możliwie najniższych cenach zakupów.
- nabycie 75% udziałów spółki PGS Sp. z o.o. z siedzibą w Odolanowie za kwotę 2.000.000,00 zł, jedynej w Polsce Spółki wyspecjalizowanej w transporcie skroplonego gazu ziemnego – LNG. Włączenie PGS sp. z o.o.

pozwole na rozszerzenie zakresu usług o transport LNG na potrzeby spółek dystrybucyjnych gazu ziemnego w Polsce oraz innych usług specjalistycznych opartych na technologii LNG w kraju i za granicą.

Środki finansowe na nabycie udziałów w Spółce PGS Sp. z o.o., pochodziły z emisji papierów wartościowych Spółki PBG S.A. w 2004 roku. Ponadto środki pozyskane z emisji, pozwoliły na nabycie aktywów trwałych, zwiększających między innymi zdolności operacyjne Spółki.

4. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej i obszary działalności.

Spółka PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. wciela w życie strategię rozwoju przyjętą w latach wcześniejszych przez jej poprzedniczkę prawną. Polega ona na ciągłym doskonaleniu jakości świadczonych przez Spółki z Grupy Kapitałowej usług, coraz lepszej obsłudze klienta, doskonaleniu kultury organizacyjnej, zwiększaniu efektywności działań, promowaniu oraz sukcesywnym wdrażaniu nowoczesnych technologii, przestrzegając krajowych jak i europejskich norm w zakresie ochrony środowiska. Dynamiczny rozwój, Spółka zawdzięcza wdrażaniu najnowocześniejszych światowych technologii oraz zatrudnianiu wyspecjalizowanej kadry inżynierskiej i ciągłym szkoleniom.

Drugim podstawowym kierunkiem rozwoju jest poszukiwanie nowych obszarów działania dla Grupy Kapitałowej. Spółki z Grupy starają się nawiązać współpracę z nowymi partnerami, w kraju a także za granicą, czego rezultatem jest np. pozyskiwanie zamówień w branży ochrony środowiska. Spółka nawiązuje współpracę z nowymi inwestorami, co wpływa na poprawę wyników finansowych. Pozyskanie znacznych środków z pierwszej publicznej emisji akcji PBG S.A. w roku 2004, zwiększyło możliwość pozyskania i realizacji kontraktów o znacznej wartości jednostkowej.

W celu zwiększenia efektywności realizowanych kontraktów Spółka konsekwentnie zwiększa własny potencjał wykonawczy. Rozwój ten odbywa się dwutorowo: organicznie - poprzez zwiększenie własnego zatrudnienia oraz akwizycje. Inwestycje kapitałowe odbywać się będą jedynie w funkcji pozyskanych

kontraktów i przyczynić się mogą do dalszego dynamicznego rozwoju PBG S.A. Proces ten wspierany jest przez dotacje uzyskane na ten cel z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw.

Spółka realizuje politykę aktywnego poszukiwania nowych, atrakcyjnych obszarów działania za granicą. Jak dotąd jednak nie udało się jednak pozyskać z tego kierunku żadnych przychodów.

Obszary działalności Spółki i jej Grupy to:

- Projektowanie, wykonawstwo, modernizacje, remonty oraz eksploatację następujących obiektów:

- Rurociągów stalowych i obiektów dla przesyłu gazu ziemnego, ropy naftowej, wody i kanalizacji, w tym:
 - Stalowych magistrali wodociągowych i kolektorów, ropociągów, gazociągów wysokiego ciśnienia itp,
 - Stacji redukcyjno-pomiarowych, mieszalni, węzłów rozdzielczych, tłoczni, punktów pomiarowo-rozliczeniowych, zbiorników, stacji separacji, itp.
 - Instalacji LNG, infrastruktury dla ciepłownictwa, rurociągów polietylenowych dla gazu ziemnego, wody i kanalizacji, w tym:
 - Stacji magazynowania i odparowania LNG,
 - Kotłowni, ciepłociągów, węzłów cieplnych,
 - Gazociągów i wodociągów,
- Obiektów specjalistycznych dla LPG, górnictwa gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym:
 - Stacje separacji i magazynowania LPG,
 - Kopalnie ropy naftowej i gazu ziemnego,
- Infrastruktury dla obiektów przemysłowych oraz dróg i autostrad, w tym:
 - Przebudowa istniejącej infrastruktury na kolizjach z budowanymi drogami i autostradami,
 - Instalacji wewnętrznych zakładów przemysłowych,

- Układów kogeneracji, tj. produkcji z gazu ziemnego prądu i ciepła w skojarzeniu.
- Infrastruktury do magazynowania paliw,
- Innych obiektów specjalistycznych.

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

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

- Działalność handlowa w zakresie zaopatrzenia w materiały i urządzenia w branży gazowniczej, naftowej, ciepłowniczej i wodno-kanalizacyjnej, pomoc przy organizacji finansowania oraz doradztwo w zakresie zgodności parametrów technicznych z wymaganiami projektu (ATG Sp. z o.o.)

- Przesył i dystrybucja gazu ziemnego i ciepła do odbiorców instytucjonalnych i indywidualnych (KRI Sp. z o.o.)

- Dystrybucja wody i gospodarka ściekami oraz utrzymanie, modernizacja i rozbudowa infrastruktury wodociągowo-kanalizacyjnej na terenie gminy Lubicz („elwik” Sp. z o.o.)

- Transport kołowy LNG i CN₂ (PGS Sp. z o.o.)

LNG i CN₂ (PGS Sp. z o.o.)

Szczegółowe dane finansowe, dotyczące udziału poszczególnych produktów w sprzedaży, zamieszczone zostały w sprawozdaniu finansowym.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego.

Kontynuując politykę ciągłego ulepszania i unowocześniania oferty, przyjętą w latach ubiegłych Spółka PBG S.A. podejmowała szereg działań zmierzających do dalszego rozwoju technologicznego i technicznego, celem dostosowania swoich usług do standardów europejskich i przygotowania się do funkcjonowania na rynku Unii Europejskiej. Do realizacji prac Spółka wykorzystywała między innymi specjalistyczne technologie takie jak:

- ▣ Metoda amerykańskiej firmy T.D.Williamson do wykonywania prac hermetycznych na czynnych gazociągach stalowych i polietylenowych bez upuszczania gazu do atmosfery,
- ▣ Bezwykopowe metody renowacji systemów rurociągowych z wykorzystaniem metody Compact Pipe i SlimLiner na licencji holenderskiej firmy WAVIN, w tym sieci wodociągowych, kanalizacyjnych, przemysłowych oraz gazowych.

Również włączenie we wrześniu 2004 roku do Grupy Kapitałowej Spółki PGS Sp. z o.o., związane jest z realizacją strategii Grupy w zakresie rozwoju technicznego. Spółka PGS Sp. z o.o. jest jedyną, polską firmą, posiadającą technologię transportu LNG.

6. Nabycie akcji własnych.

Spółka PBG S.A., ani też inna Spółka z Grupy Kapitałowej, nie nabyła w okresie objętym sprawozdaniem akcji własnych.

7. Oddziały Spółek z Grupy.

Spółka PBG S.A. posiada oddziały w Warszawie, Wrocławiu, Szczecinie i Włocławku. Nie są to oddziały samobilansujące się. Celem powołania oddziałów jest zapewnienie sprawnego działania spółki.

Spółka stowarzyszona KRI Sp. z o.o., posiada oddział w Chojnie. Oddział samobilansuje się.

8. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej.

a) Czynniki zewnętrzne

1. Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku specjalistycznych usług w zakresie wykonawstwa, modernizacji, remontów i eksploatacji obiektów i instalacji w branży gazowej, naftowej, ciepłowniczej oraz wodno-kanalizacyjnej, w zakresie dostaw gazu ziemnego i ciepła do odbiorców instytucjonalnych i indywidualnych i w zakresie kompletacji oraz dostaw materiałów i urządzeń niezbędnych do wykonawstwa kompletnych obiektów w branży budowlanej.

Na dzień składania sprawozdania, Spółka PBG S.A. nie posiada informacji o innych podmiotach niż Spółka zależna PGS Sp. z o.o., posiadających na rynku polskim technologię transportu LNG.

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

Spółki ograniczają ryzyko poprzez:

- Wyszukiwanie niszowych produktów i usług,
- Dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług,
- Dywersyfikacja obszarów działalności,

- Zawieranie sojuszy strategicznych z renomowanymi firmami zagranicznymi funkcjonującymi na rynku polskim i rynkach zagranicznych.

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

2. Koniunktura gospodarcza w Polsce

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

Rozbudowa infrastruktury gazowej i naftowej są ściśle związane z polityką państwa w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego oraz strategią rozwoju PGNiG S.A.

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

3. Wejście Polski w struktury Unii Europejskiej

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

Wejście Polski do Unii Europejskiej wiąże się z napływem zwiększonych środków unijnych, zwłaszcza na budowę i modernizację infrastruktury w obszarze ochrony środowiska. Pozyskując w II półroczu 2004 r. szereg kontraktów o znacznej wartości Spółka pokazała, że jest dobrze przygotowana do konkurowania także z podmiotami zagranicznymi.

Z drugiej strony otwarcie rynków europejskich stanowić może szansę zaistnienia Spółek na geograficznie nowych rynkach.

Spółki zapobiegają powyższym zagrożeniom poprzez:

- Tworzenie sojuszy strategicznych przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim,
- Europejski poziom zarządzania i jakości oferowanych usług potwierdzony w przypadku jednostki dominującej wdrożonymi normami PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, wytycznymi AQAP 110:1995 i Polską Nagrodą Jakości,
- Systematyczne podnoszenie kwalifikacji, w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

b) Czynniki wewnętrzne

1. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

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

2. Kurs walutowy

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

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

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

3. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

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

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna Spółek z Grupy, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółkami,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno-lojalnościowych systemów wynagrodzeń w Spółkach,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń, dzięki czemu nie ma pracowników „niezastąpionych”,
- Wysokie bezrobocie na rynku.

4. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się z warunków umowy

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

W celu minimalizacji tego ryzyka Spółki podejmują następujące działania:

- Ubezpieczenie kontraktów, w tym podwykonawców,
- Ciągłe doskonalenie organizacji poprzez:

- Program szkoleń przygotowujący grupę pracowników do egzaminów na certyfikowanych „project manager”,
- Szerokie wykorzystanie narzędzi informatycznych w procesie projektowania i zarządzania przedsięwzięciem.

5. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

Specyfika oferowanych usług determinuje potencjalnych odbiorców usług Spółki PBG S.A., do których zaliczyć możemy między innymi Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Dotychczas Spółka ściśle współpracowała zarówno ze spółką PGNiG S.A. oraz ze spółkami z Grupy, co miało odbicie w wielkości osiągniętych przychodów i może być postrzegane jako ryzyko.

Ryzyko to maleje jednak ze względu na rosnący udział kontraktów w obszarze ochrony środowiska w portfelu Spółki oraz pozyskiwanie nowych klientów.

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

Spółka i jej Grupa zamierza minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

- Dywersyfikację źródeł przychodów i pozyskiwanie nowych klientów,
- Realizację kontraktów, przede wszystkim dla samorządów, finansowanych z funduszy unijnych,
- Wejście na rynki zagraniczne.

6. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

Z działalnością Spółki i jej Grupy, zwłaszcza w zakresie prac na czynnych obiektach oraz transportem LNG, wiąże się zagrożenie polegające między innymi na możliwości wystąpienia awarii skutkującej stratami ludzkimi i materialnymi.

Spółka przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- Ubezpieczenie działalności od odpowiedzialności cywilnej,

- Systematyczne doposażanie pracowników w najnowocześniejszy sprzęt ochronny,
- Treningi i podnoszenie kwalifikacji pracowników,
- Stałe szkolenia i nadzór bhp.

9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W roku 2004 Emitent zwiększył limity kredytowe do łącznej kwoty 108 mln PLN. Jest to efekt przyjętej w III kw 2004 strategii finansowej, dzięki której :

- ograniczono liczbę współpracujących banków z 11 do 6 , w tym pozyskano 3 nowe do współpracy
- ujednolicono warunki współpracy w obszarze i) cen, ii) zabezpieczeń (oparto o cesje z kontraktów z pewnymi i sprawdzalnymi płatnikami oraz wzajemne poręczenia podmiotów z Grupy Kapitałowej),
- zrównano zobowiązania Emitenta wobec wszystkich banków w obszarze corporate finance (zasady „pari passu”, „negative pladge”, „cross default” i „material change”) oraz ewentualne sankcje wobec Emitenta.
- uelastyczniono wykorzystanie limitów w ten sposób, że emitent ma możliwość dowolnego wyboru a) produktu bankowego, b) waluty produktu, c) możliwości rozliczenia produktu.

Powyższe działania umożliwią efektywne wykorzystanie źródeł finansowania przy optymalnych kosztach finansowych.

W 2004 roku Emitent terminowo wywiązywał się ze zobowiązań.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi :

- roczny okres limitów kredytowych przy realizacji kontraktów sięgającym 3 lat.
- wydłużające się okresy cykli handlowych na kontraktach unijnych przekraczające przyjęte w bankach terminy należności prawidłowych
- ryzyko niekorzystnej zmiany stóp procentowych i kursów walutowych

W obecnej sytuacji Emitent nie widzi zagrożenia zmniejszenia Limitów Bankowych.

Działania minimalizujące zagrożenia

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, rynek kapitałowy oraz giełdę towarową
- stały monitoring wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej Emitenta
- Opracowanie procedur zgodnie z wdrożonymi Zintegrowanymi Systemami Zarządzania prowadzące do zcentralizowanego obiegu informacji i rekomendacji zarządczych
- Przypisanie konkretnych produktów bankowych do konkretnych kontraktów, co umożliwia aktywny controlling ze strony Instytucji Finansowych .

10. Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej i wskaźniki finansowe.

Wskaźniki finansowe wskazują, że Grupa Kapitałowa jest w dobrej sytuacji finansowej. Specyfika działalności spółki, która przejawia się w generowaniu od 40% do 55% przychodów w czwartym kwartale danego roku, prowadzi do wysokiego stanu należności na koniec roku. Może to zniekształcać wartość niektórych wskaźników. Podniesienie kapitału własnego spółki dominującej (w wyniku emisji akcji) spowodowało znaczne wahania wielu wskaźników w porównaniu do ich wartości z roku poprzedniego. Nie świadczy to jednak o niestabilnej sytuacji Grupy Kapitałowej. Należy podkreślić, iż główne parametry i wskaźniki bilansu oraz rachunku zysków i strat wskazują na dobry stan finansowy spółki.

WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2004	2003
Wskaźnik zyskowności sprzedaży	$\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przych. ze sprzedaży} * 100$	10,92%	8,59%
Wskaźnik zyskowności operacyjnej	$\text{zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	11,98%	7,91%
Wskaźnik zyskowności brutto sprzedaży	$\text{zysk brutto} / \text{przych. ze sprzedaży} * 100$	10,61%	7,64%
Wskaźnik zyskowności netto sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przych ze sprzedaży} * 100$	8,39%	6,26%
ROA	$\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem} * 100$	5,86%	6,81%
ROE	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny bez zysku} * 100$	14,61%	53,29%

W roku 2004 Grupa Kapitałowa zanotowała zwiększenie zyskowności na wszystkich poziomach wyniku finansowego. Najwyższym wzrostem wykazał się wskaźnik zyskowności operacyjnej (o 4,07 punktu procentowego), co wynikało ze zmniejszenia kosztów sprzedaży w porównaniu do roku 2003 o około 23%. W 2004 roku wskaźnik zyskowności netto sprzedaży zwiększył się o 2,13 punktu procentowego w porównaniu do roku ubiegłego, natomiast wartość ROA zmalała o prawie 1 punkt procentowy. Zmniejszenie tego wskaźnika jest wynikiem wysokiej dynamiki wzrostu aktywów w stosunku do zysku spółki (aktywa wzrosły o 86% w porównaniu do roku ubiegłego, podczas gdy zysk netto wzrósł o 60%). Znaczny spadek ROE w 2004 roku w stosunku do wartości z roku 2003 roku wynikał z ponad czterokrotnego wzrostu kapitałów własnych w 2004 roku (w wyniku emisji akcji przez spółkę dominującą).

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI*

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2004	2003
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe-rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,44	0,86
Wskaźnik płynności szybkiej	inwestycje krótkoterminowe.+ należności krótkoterminowe / zobowiązania. krótkoterminowe	1,39	0,83
Kapitał pracujący (w tys. zł)	majątek obrotowy-zobowiązania krótkoterminowe-rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	65 431	-10 750
Udział kapitału pracującego w aktywach	kapitał pracujący/aktywa ogółem	21,21%	-6,48%

*bez należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 m-cy

Wzrost wskaźnika płynności bieżącej w roku 2004 (o 68% w stosunku do roku ubiegłego) wynika z nadmiernego zaangażowania kapitału w środkach obrotowych spowodowanego pozyskaniem znacznych środków z pierwszej publicznej emisji akcji (spółka dominująca nie zainwestowała jeszcze wszystkich środków z emisji akcji w majątek trwały). Biorąc pod uwagę stosunek płynnego majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych (płynność szybka), można stwierdzić, że płynność Grupy Kapitałowej nie była zagrożona (poziom uznawany za optymalny powinien być powyżej jedności). Spółka dominująca nie utrzymuje wysokiego stanu najmniej płynnych składników aktywów obrotowych, stąd stosunkowo niewielka różnica pomiędzy wartością wskaźnika bieżącej

płynności i wskaźnika szybkiej płynności. Znalazło to również potwierdzenie w krótkim okresie rotacji zapasów.

Kapitał pracujący osiągnął w 2004 roku dodatnią wartość głównie dzięki wzrostowi majątku obrotowego o 130 mln zł, czyli o około 130%.

WSKAŹNIKI ROTACJI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2004	2003
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 360/ koszty sprzedanych produktów	10	6
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług*360/ sprzedaż	160	117
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług* 360 / koszty sprzedanych produktów	121	114

Wskaźnik rotacji zapasów w Grupie Kapitałowej wydłużył się o 4 dni w stosunku do roku poprzedniego. Nadal jednak utrzymuje się na niskim poziomie, co świadczy o efektywnym zarządzaniu zapasami. Grupa Kapitałowa w roku 2004 szybciej spłacała swoje zobowiązania niż realizowała należności, co oznaczało, iż w większym stopniu sama kredytowała odbiorców niż korzystała ze środków swoich dostawców w finansowaniu działalności. Okres rotacji należności uległ zwiększeniu o 43 dni. Tak długi okres spływu należności wynika ze specyfiki kontraktów realizowanych przez spółkę dominującą i odbiorców jej usług. Wpływ na to w 2004 roku miały także pozyskane przez PBG S.A. w różnego rodzaju konsorcjach kontrakty w dziedzinie ochrony środowiska współfinansowane przez Unię Europejską, o łącznej wartości 130 mln EUR. Ich rozliczenie następuje według ściśle określonych zasad a procedura uznania faktur i wypłaty środków może trwać nawet powyżej 60 dni. Rotacja zobowiązań wzrosła o 7 dni w stosunku do roku ubiegłego. Różnica między średnim okresem realizacji należności a czasem trwania zobowiązań zwiększyła się z 3 dni w 2003 roku do 39 dni w roku 2004.

WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2004	2003
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	54%	80%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	85%	24%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania dł. /kapitały ogółem	9%	24%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótk. /kapitały ogółem	41%	53%
Pokrycie odsetek zyskiem	(zysk przed opodatk. + odsetki) / odsetki	471%	316%

Zmiany wartości wskaźników finansowania wskazują na zmniejszenie zadłużenia, przy czym nie było to efektem nominalnego zmniejszenia kapitałów obcych, które *de facto* uległy zwiększeniu. Nastąpiło to w związku z emisją akcji przez jednostkę dominującą, która dała w efekcie zwiększenie wartości kapitału podstawowego oraz stosunkowo znaczny wzrost kapitału zapasowego.

Powyższe zmiany w strukturze kapitałowej spowodowały obniżenie wskaźnika ogólnego zadłużenia z 80 do 54%.

Stosunkowo silnemu wzrostowi (bo o ponad 60%) uległ wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałami własnymi.

Zarówno wskaźnik zadłużenia długoterminowego jak i krótkoterminowego obniżyły swoją wartość, przy czym nominalnie zadłużenie długoterminowe zmniejszyło się a krótkoterminowe wzrosło.

Obniżenie wysokości odsetek z jednej i wzrost zysku brutto z drugiej strony spowodowały wzrost wskaźnika pokrycia odsetek zyskiem z poziomu 3,16 w roku 2003 do 4,71 w ubiegłym roku obrotowym.

WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2004	2003
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem	70%	109%
Wskaźnik obrotu aktywów trwałych	przychody ze sprzedaży/aktywa trwałe	287%	282%

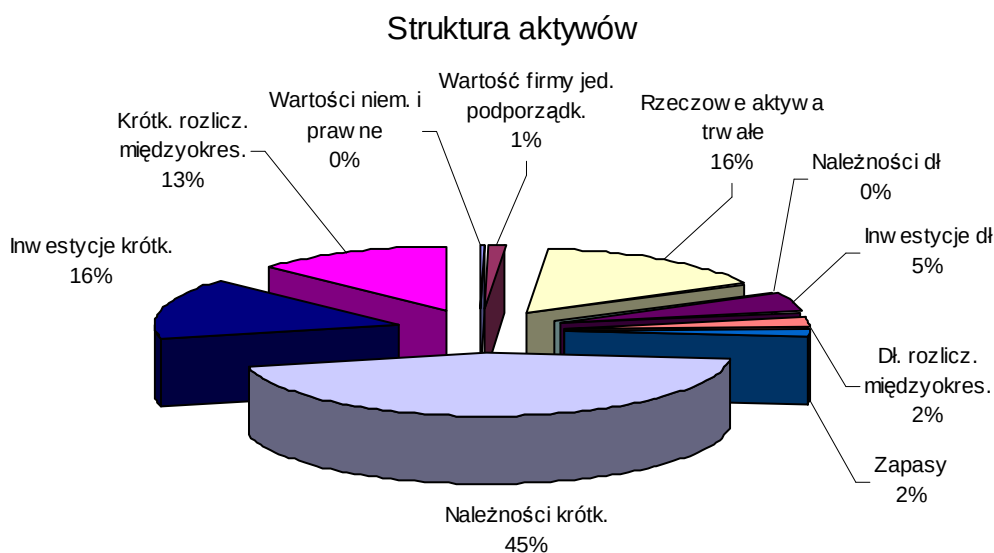
Wskaźnik obrotu aktywów obniżył wartość o blisko 40% za sprawą blisko dwukrotnego wzrostu sumy bilansowej.

Wskaźnik obrotu aktywów trwałych pozostał na niemalże niezmiennym poziomie, ponieważ wartość aktywów ogółem wzrosła z powodu znacznego wzrostu aktywów obrotowych.

11. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

STRUKTURA AKTYWÓW

Bilans - Aktywa	31-12-2004	% udział	31-12-2003	% udział
A. AKTYWA TRWAŁE	75 405	24%	64 124	39%
I. Wartości niematerialne i prawne	663	0%	499	0%
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	3 363	1%	0	0%
III. Rzeczowe aktywa trwałe	50 290	16%	40 799	25%
IV. Należności długoterminowe	0	0%	0	0%
V. Inwestycje długoterminowe	14 729	5%	18 099	11%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 359	2%	4 728	3%
B. AKTYWA OBROTOWE	233 790	76%	101 883	61%
I. Zapasy	6 992	2%	2 371	1%
II. Należności krótkoterminowe	137 762	45%	61 991	37%
III. Inwestycje krótkoterminowe	48 501	16%	12 680	8%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 534	13%	24 841	15%
Aktywa razem:	309 194	100%	166 007	100%



W strukturze aktywów dominującą rolę odgrywają aktywa obrotowe. W 2004 roku stanowiły one 76% sumy bilansowej.

W ich obrębie poszczególne pozycje miały następujący udział w aktywach ogółem (w porządku malejącym): należności krótkoterminowe – 45%, inwestycje krótkoterminowe – 16%, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – 13%, zapasy – 2%.

Należności krótkoterminowe obejmowały w przeważającej większości należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek o okresie spłaty do 12 m-c. Stosunkowo niewielki udział miały należności od jednostek powiązanych (KRI Sp. z o.o.).

Na wartość inwestycji krótkoterminowych złożyły się: środki pieniężne oraz udzielone pożyczki, przy czym ich udział w aktywach ogółem wyniósł odpowiednio 14% i 2%.

W zapasach najistotniejszymi pozycjami były: zapasy towarów, zaliczki na poczet dostaw oraz materiały, stosunkowo niewielką wartość miały produkty gotowe, półprodukty i produkty w toku nie występowały.

Aktywa trwałe w roku 2004 charakteryzowały się następującą strukturą: pozycją o największej wartości były rzeczowe aktywa trwałe, stanowiły 16% sumy bilansowej. Blisko 5% wyniosły inwestycje długoterminowe, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe sięgały 2%. Dwoma pozycjami, których wartość była najmniejsza w omawianym roku były wartość firmy jednostek podporządkowanych – 1% oraz wartości niematerialne i prawne – 0,2%. Podobnie jak w roku poprzednim należności długoterminowe nie występowały.

Wśród rzeczowych aktywów trwałych największą wartość (ponad połowę w odniesieniu do tej pozycji) miały budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej, w granicach 2 – 3 % utrzymywała się wartość urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu, pozostałe pozycje stanowiły do około 1% aktywów ogółem.

Inwestycje długoterminowe to przede wszystkim udzielone pożyczki a także udziały lub akcje (udziały w Spółce KRI wycenione metodą praw własności).

DYNAMIKA AKTYWÓW

Bilans - Aktywa	31-12-2004	31-12-2003	2004/2003
A. AKTYWA TRWAŁE	75 405	64 124	118%
I. Wartości niematerialne i prawne	663	499	133%
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	3 363	0	0%
III. Rzeczowe aktywa trwałe	50 290	40 799	123%
IV. Należności długoterminowe	0	0	0%
V. Inwestycje długoterminowe	14 729	18 099	81%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 359	4 728	135%
B. AKTYWA OBROTOWE	233 790	101 883	229%
I. Zapasy	6 992	2 371	295%
II. Należności krótkoterminowe	137 762	61 991	222%
III. Inwestycje krótkoterminowe	48 501	12 680	382%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 534	24 841	163%
Aktywa razem:	309 194	166 007	186%

Aktywa obrotowe charakteryzowały się również większą dynamiką w porównaniu do aktywów trwałych (229% w porównaniu do 118%).

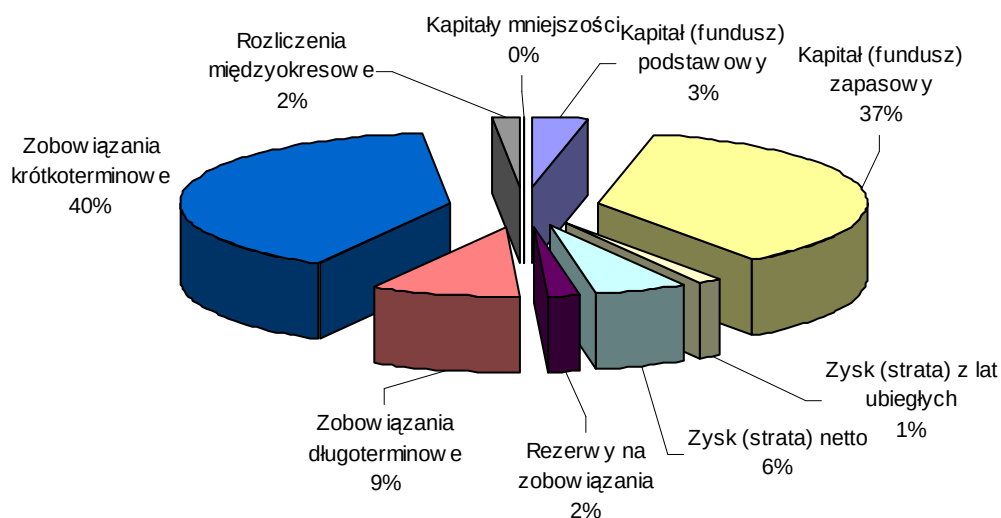
Największy przyrost wartościowy w obrębie aktywów obrotowych dotyczył należności krótkoterminowych (ponad 75 mln.), największy przyrost procentowy (o 282%) odnotowały inwestycje krótkoterminowe – głównie za sprawą wzrostu stanu środków pieniężnych.

Pod względem wartości kolejny istotny wzrost to zwiększenie o ponad 15 mln krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Zapasy wzrosły o 196% tj. 4,6 mln.

STRUKTURA PASYWÓW

Bilans - Pasywa	31-12-2004	% udział	31-12-2003	% udział
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	142 230	46%	32 510	20%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	10 530	3%	7 200	4%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0%	0	0%
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0%		0%
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	117 392	38%	16 400	10%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0%		0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0%		0%
VII. Różnice kursowe z przeliczenia jedn. podporządkowanych	0	0%		0%
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 819	-1%	-2 392	-1%
VIII. Zysk (strata) netto	18 128	6%	11 302	7%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0%		0%
B. KAPITAŁY MNIEJSZOŚCI	388	0%	329	0%
C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0	0%	0	0%
D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	166 577	54%	133 168	80%
I. Rezerwy na zobowiązania	5 561	2%	2 565	2%
II. Zobowiązania długoterminowe	28 352	9%	40 700	25%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	127 825	41%	87 792	53%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	4 839	2%	2 111	1%
Pasywa razem :	309 195	100%	166 007	100%

Struktura pasywów



Decydujący wpływ na zmianę struktury pasywów w Grupie Kapitałowej miała emisja akcji dokonana przez jednostkę dominującą.

Udział kapitału własnego w kapitałach ogółem zwiększył się z 20% do 46%. Pozycją kapitałów własnych o najistotniejszej wartości w 2004 roku był kapitał zapasowy, na który odniesione zostało *agio* pochodzące ze wspomnianej wyżej emisji akcji.

Drugą pod względem istotności wartość odnotował wynik bieżącego okresu, który stanowił 6% kapitałów ogółem.

Wśród zobowiązań i rezerw na zobowiązania największą wartość miały zobowiązania krótkoterminowe (41% pasywów ogółem). Podobnie jak w roku poprzedzającym, w roku 2004 drugą pod względem udziału w kapitałach obcych miały zobowiązania długoterminowe, przy czym ich udział zmniejszył się z 25 do 9% kapitałów ogółem.

Zarówno rezerwy na zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe ukształtowały się na poziomie około 2% ogólnej sumy bilansowej.

DYNAMIKA PASYWÓW

Bilans - Pasywa	31-12-2004	31-12-2003	2004/2003
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	142 230	32 510	437%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	10 530	7 200	146%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0%
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0		0%
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	117 392	16 400	716%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0		0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0		0%
VII. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0		0%
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 819	-2 392	160%
VIII. Zysk (strata) netto	18 128	11 302	160%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0		0%
B. KAPITAŁY MNIEJSZOŚCI	388	329	118%
C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0	0	0%
D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	166 577	133 168	125%
I. Rezerwy na zobowiązania	5 561	2 565	217%
II. Zobowiązania długoterminowe	28 352	40 700	70%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	127 825	87 792	146%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	4 839	2 111	229%
Pasywa razem :	309 195	166 007	186%

Dynamika kapitałów własnych zdeterminowana była wspomnianą wyżej emisją akcji.

W jej efekcie kapitał podstawowy zwiększył wartość o 46% w porównaniu do roku poprzedniego, jednak najsilniejszą zmianą był wzrost o 616% wartości kapitału zapasowego w efekcie ujęcia w tej pozycji nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

Kapitały obce zwiększyły wartość o 25% w porównaniu do roku 2003. Jediną pozycją, której wartość spadła były zobowiązania długoterminowe (spadek o 30%).

Największy przyrost wartościowy dotyczył zobowiązań krótkoterminowych (niewiele ponad 40 mln co przełożyło się na 46% wzrost).

Zarówno rezerwy na zobowiązania jak i rozliczenia międzyokresowe zwiększyły wartość o ponad 100%, przy czym w ujęciu wartościowym były to kwoty nie przekraczające 3 mln złotych.

12. Informacje o kredytach, pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

Szczegółowe informacje zamieszczone zostały w sprawozdaniu finansowym.

13. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

- stan na koniec roku 2004

Nazwa posiadacza akcji/udziału	liczba akcji	rodzaj akcji	% w kapitale własnym	% głosów na walnym zgr.
Jerzy Wiśniewski	3 746 720	imienne uprzywilejowane	44,94	52,25
	985 980	zwykłe na okaziciela		
Małgorzata Wiśniewska	1 003 279	imienne uprzywilejowane	12,04	13,99
	264 021	zwykłe na okaziciela		
Marek Grunt	633 334	imienne uprzywilejowane	7,60	8,83
	166 666	zwykłe na okaziciela		
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (wg. Informacji przekazanych dn.10.09.2004)	890 325	zwykłe na okaziciela	8,45%	5,49%

- stan akcjonariatu po przeprowadzenia transakcji w dniu 25 stycznia 2005 roku

Nazwa posiadacza akcji/udziału	liczba akcji	rodzaj akcji	% w kapitale własnym	% głosów na walnym zgr.
Jerzy Wiśniewski	4 380 054	imienne uprzywilejowane	41,60%	53,97%
Małgorzata Wiśniewska	1 003 279	imienne uprzywilejowane	9,53%	12,37%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (wg. Informacji przekazanych dn.10.09.2004)	890 325	zwykłe na okaziciela	8,45%	5,49%

Na dzień składania sprawozdania, Emitentowi nie posiada informacji o ewentualnych umowach, na mocy których mogłyby nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

14. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi o wyrażonej w złotych równowartości 500.000 Euro

W 2004 roku miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, zawierane na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki od niego zależne.

15. Odbiorcy i dostawcy, którzy osiągnęli co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

Odbiorcy:

Spółki z Grupy PGNiG: obroty w wysokości 37% przychodów ze sprzedaży

Hydrobudowa – Włocławek S.A.: obroty w wysokości 20,64% przychodów ze sprzedaży.

TESGAS Sp. z o.o.: obroty w wysokości 11,50% przychodów ze sprzedaży.

Dostawcy:

ATG Sp. z o.o.: obroty w wysokości 11% przychodów ze sprzedaży.

16. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki i jej Grupy

W roku 2005 Grupa Kapitałowa planuje zwiększenie przychodów ze sprzedaży o 55% w porównaniu do przychodów osiągniętych w 2004 roku. Udział przychodów spółki dominującej już „zakontraktowanych” w przychodach ogółem Grupy Kapitałowej wyniósł około 49%. Należy podkreślić, że po raz pierwszy w swojej

historii spółka dominująca weszła w nowy rok z tak dużym portfelem zamówień. W ostatnim rekordowym pod tym względem roku przeniesiony na rok następny portfel kontraktów wyniósł około 67 mln zł, co stanowiło 31% przychodów Grupy w 2004 r.

Planowany na 2005 rok zysk ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej będzie większy o 65% w porównaniu do roku 2004.

Znacznemu wzrostowi ulegną koszty sprzedaży (o około 200% w porównaniu do 2004 roku) w Grupie Kapitałowej. Jest to wynikiem włączenia do Grupy spółki ATG, która w kosztach sprzedaży ujmuje koszty związane z funkcjonowaniem działów handlowych w spółce. Ponad czterokrotny wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów w prognozie dla Grupy Kapitałowej jest również efektem uwzględnienia w konsolidacji spółki ATG, która ujawnia w tej pozycji koszty związane z prowadzeniem podstawowej działalności.

Prognoza dla Grupy Kapitałowej przewiduje wzrost kosztów finansowych (o 34% w porównaniu do roku 2004) wynikający głównie z obsługi kredytów obrotowych oraz przeznaczonych na inwestycje w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw”.

Planowany na koniec 2005 roku zysk brutto będzie wyższy o 56% od zysku Grupy w 2004 roku. Natomiast zysk netto wzrośnie o 66% i według skonsolidowanej prognozy wyniesie 30.015 tys. zł.

13. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o.

Strategia działalności PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. i jego Grupy Kapitałowej na najbliższe lata nastawiona jest na maksymalizację wartości dla akcjonariuszy poprzez następujące działania:

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

- Umacnianie pozycji rynkowej dzięki systematycznemu doskonaleniu aktualnych produktów i usług oraz prace nad nowymi rozwiązaniami w zakresie specjalistycznych obiektów technologicznych, kopalni gazu ziemnego i ropy naftowej, przesyłu i dystrybucji, oraz technologii LNG,
- Koncentrowanie się na pozyskiwaniu i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej,
- Rozwój własnego wykonawstwa i zatrzymywanie marż w spółkach z Grupy Kapitałowej,
- Rozszerzanie działalności o nowe produkty i usługi oraz nowe rynki, w tym poza granicami Polski,
- Systematyczne podnoszenie jakości współpracy z klientami,
- Pozyskiwanie nowych klientów.

W obszarze organizacji i zarządzania – rozwój systemu zarządzania poprzez:

- Systematyczną informatyzację Grupy Kapitałowej,
- Doskonalenie komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej,
- Wdrożenie informatycznego systemu obiegu dokumentów,
- Zarządzanie wiedzą poprzez tworzenie korporacyjnej bazy informacji,
- Elastyczne zarządzanie strukturą organizacyjną dostosowane do zmian na rynku,
- Zarządzanie przedsięwzięciami poprzez programy wspomagające projektowanie, analizę procesów i organizację wykonawstwa zgodnie z międzynarodowymi standardami.

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

- Tworzenie nowych zespołów w obszarze wykonawstwa,

- Stały rozwój kwalifikacji pracowników,
- Pozyskiwanie wykwalifikowanej kadry zarządzającej projektami.

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

- Zabezpieczenie środków finansowych umożliwiających realizację strategii rozwoju Grupy Kapitałowej,
- Efektywne wykorzystanie dostępnych na rynku instrumentów finansowych, w tym zabezpieczających przed ryzykiem kursowym,
- Wykorzystanie efektu dźwigni finansowej,
- Wykorzystanie dostępnych instrumentów wsparcia rozwoju przedsiębiorstw, w tym pożyczek preferencyjnych, dotacji, ulg itp.
- Utrzymywanie kosztów stałych na poziomie dostosowanym do realnego, możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów,
- Wdrożenie nowoczesnego korporacyjnego systemu analitycznego oraz raportowania.

Rozwój Grupy Kapitałowej PBG S.A., dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o., następować będzie w dwóch zasadniczych kierunkach:

1. Wzmocnienie potencjału wykonawczego Grupy Kapitałowej – następować będzie dwutorowo poprzez rozwój służb wykonawczych spółek będących już częścią Grupy oraz akwizycje nowych spółek wykonawczych. Włączenie nowych przedsiębiorstw umożliwi ograniczenie konieczności korzystania z podwykonawstwa, a tym samym zatrzymanie większej części marży w Grupie Kapitałowej. Ponadto umożliwi realizowanie prac w nowych obszarach nie objętych dotąd działalnością spółek z Grupy Kapitałowej, a tym samym zwiększenie kompleksowości świadczonych usług.
2. Inwestycje w nowe technologie i usługi – następować może poprzez akwizycje lub powoływanie własnych spółek do realizacji przedsięwzięć

inwestycyjnych. Działalność ta umożliwi rozszerzenie zakresu świadczonych usług, wejście na nowe rynki, a także zagospodarowanie istniejących nisz rynkowych.

Źródła finansowania realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej pochodzić będą przede wszystkim ze środków spółki PBG S.A. dawniej Technologie Gazowe Piecobiogaz sp. z o.o. pozyskanych z pierwszej publicznej emisji akcji, kredytów inwestycyjnych oraz dotacji przyznanych na ten cel z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw przez Ministerstwo Gospodarki.

Wysogotowo, dnia 02.08. 2005 r.