

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

za okres od 01 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005

SPIS TREŚCI

I. Informacje ogólne o Spółkach z Grupy Kapitałowej PBG.....	3
II. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.....	5
III. Określenie łącznej liczby udziałów w jednostkach powiązanych.....	6
IV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	7
V. Posiadane oddziały.....	7
VI. Informacja o podstawowych usługach	8
VII. Informacja o zmianach rynków zbytu	10
W okresie objętym raportem przychody z poszczególnych obszarów działalności Spółek Grupy Kapitałowej kształtowały się następująco.	10
VIII. Informacja o umowach znaczących	11
IX. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych	15
X. Informacje o nabyciu akcji własnych.....	16
XI. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.....	16
XII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek	17
XIII. Informacje o udzielonych pożyczkach.....	17
XIV. Sposób wykorzystania wpływów z emisji	17
XV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami	17
XVI. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	18
XVII. Stosowane instrumenty finansowe w zakresie:	19
XVIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	21
XIX. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń	22
XX. Opis ryzyk i zagrożeń. Czynniki mające wpływ na rozwój Spółek z Grupy Kapitałowej.....	23
XXI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	31
XXII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	31
XXIII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.....	39
XXIV. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	39
XXV. Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	40
XXVI. Informacje o audytorze badającym sprawozdanie	40
1. data zawarcia umowy	40
2. łączna wysokość wynagrodzenia	40
3. pozostała wartość umowy.....	41

I. Informacje ogólne o Spółkach z Grupy Kapitałowej PBG

PBG S.A.

podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG

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

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

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

REGON: 631048917

NIP: 777-21-94-746

Spółki skonsolidowane:

ATG Sp. z o.o.:

spółka zależna - 100% udziałów PBG SA

metoda pełna

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

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

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

Strona internetowa: www.atg.pl

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

REGON: 631149660 ;

NIP:778-13-31-792

„elwik” Sp. z o.o.

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

metoda pełna

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

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

Strona internetowa: www.lubicz.pl

Klasyfikacja GUS: 4100 – pobór, uzdatnianie i rozprowadzanie wody

REGON: 871629373 ;

NIP: 879-23-26-737

KRI Sp. z o.o.

spółka stowarzyszona - 49% PBG , 51% RWE Gas International BV (stan na 30.06.2005r)

metoda praw własności

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

PGS Sp. z o.o.

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

metoda pełna

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

METOREX Sp. z o.o.

spółka zależna 99,56% PBG S.A.

metoda pełna od 01 stycznia 2005 r

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

INFRA Sp. z o.o.

spółka zależna 99,75% PBG S.A.

metoda pełna od 01 czerwca 2005 r.

Adres: ul. Mehoffera 86, 03-978 Warszawa

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

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

Strona internetowa: brak

e-mail: infrapl@go2.pl

Kasyfikacja wg GUS: 4533B – wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych

4533 - wykonywanie instalacji hydraulicznych

REGON: 016342538

NIP: 524-23-68-479

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

Stan na dzień 30.06.2005 roku:

Akcjonariusz	Liczba	łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.380.054 akcji, w tym: 4.380.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.380.054	41,60	53,97
Małgorzata Wiśniewska	1.003.279 akcji, w tym: 1.003.279 akcji imiennych uprzywilejowanych	1.003.279	9,53	12,36
Tomasz Woroch	317.387 akcji, w tym: 316.667 akcji imiennych uprzywilejowanych	316.667	3,01	3,91
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	890.325 akcji zwykłych na okaziciela serii C	890.325	8,46	5,49

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

	ilość akcji (seria C)
	12.08.2005r
<u>Osoby zarządzające:</u>	
Przemysław Szkudlarczyk	10.710
Tomasz Tomczak	4.671
<u>Osoby nadzorujące:</u>	
Maciej Bednarkiewicz	3.125
Jacek Krzyżaniak	3.650

III. Określenie łącznej liczby udziałów w jednostkach powiązanych

Spółka powiązania	powiązanie		liczba udziałów	wartość nominalna udziałów
	podmiot wiążący	rodzaj powiązania		
ATG Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	3.000	1.500.000 zł
Elwik Sp z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	304	152.000 zł
KRI Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. stowarzyszona	21.854	10.927.000 zł
PGS Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	675	337.500 zł
Metorex Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	682	51.150 zł
INFRA Sp. z o.o.	PBG S.A.	sp. zależna	1.995	997.500 zł

IV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 01.01 do 30.06.2005:

- Jerzy Wiśniewski – prezes zarządu
- Małgorzata Wiśniewska – wiceprezes zarządu
- Tomasz Woroch – wiceprezes zarządu
- Przemysław Szkudlarczyk – wiceprezes zarządu
- Tomasz Tomczak – do 31 marca 2005 członek zarządu, a od 01 kwietnia 2005 wiceprezes zarządu
- Mariusz Łożyński – prokurent

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01 do 30.06.2005:

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

V. Posiadane oddziały

Oddziały PBG S.A.:

Oddział we Wrocławiu,	ul. Gazowa nr 3, 50-513 Wrocław
Oddział Warszawa,	Al. Wojska Polskiego 27/11, 01-515 Warszawa
Oddział Szczecin,	ul. Struga 78, 70-784 Szczecin

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

VI. Informacja o podstawowych usługach

Obszary działalności Spółki i jej Grupy to:

- Projektowanie, wykonawstwo, modernizacje, remonty oraz eksploatacja 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.)

- Wykonawstwo sieci wodociągowych, kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych, melioracji, budownictwo wodne, oczyszczalnie ścieków, nawierzchnie dróg i placów (METOREX Sp. z o.o.) oraz renowacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych (INFRA Sp. z o.o.)

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

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

VII. Informacja o zmianach rynków zbytu

W okresie objętym raportem przychody z poszczególnych obszarów działalności Spółek Grupy Kapitałowej generowany były wyłącznie na rynku krajowym i kształtowały się następująco:

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2005 półrocze	2004 półrocze	różnica
-sprzedaż usług w tym:	110 321	54 101	56 220
-budowa, modernizacja, remonty, dozór, eksploatacja i serwis instalacji i obiektów technologicznych oraz rurociągów stalowych gazu ziemnego i ropy naftowej	37,50%	36,89%	0,61%
-budowa, modernizacja, remonty, dozór, eksploatacja i serwis kotłowni i instalacji ciepłowniczych, polietylenowych sieci gazowych oraz instalacji LNG	2,19%	3,21%	-1,02%
-górnictwo gazu ziemnego i ropy naftowej - budowa instalacji wydobywczych i obiektów specjalistycznych	8,02%	30,92%	-22,90%
-infrastruktura dla obiektów przemysłowych oraz dróg i autostrad	25,58%	17,99%	7,59%
-budownictwo ogólne	10,10%	8,46%	1,64%
-pobór, uzdatnianie, rozprowadzanie wody i odprowadzanie ścieków	1,24%	1,76%	-0,53%
- dystrybucja paliw gazowych i ciepła	1,12%		1,12%
- budowa, modernizacja, remonty, dozór, eksploatacja i serwis instalacji i obiektów hydrotechnicznych	14,25%	0,77%	13,48%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	110 321	54 101	56 220

W okresie objętym sprawozdaniem, podmiotami, z którymi obroty osiągnęły co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem są:

- jako dostawca: firma Pol-Aqua S.A. – 10,42% udziału w sprzedaży;

- jako odbiorca: firma Prochem S.A. – 18,05% udziału w sprzedaży,

firma Hydrobudowa – Włocławek S.A. – 11,06% udziału w sprzedaży (powiązania właścicielskie poprzez osobę fizyczną Jerzego Wiśniewskiego).

VIII. Informacja o umowach znaczących

W I półroczu roku 2005 roku, zawarte zostały następujące umowy znaczące:

13.01.2005

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

13.01.2005

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

19.01.2005

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

25.01.2005

Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy ATG Sp. z o.o. jako Spółką zależną, a Hydrobudową Włocławek S.A., pełniącą w umowie rolę Zamawiającego, na łączną kwotę 30.084.151,28 zł. Umowa na najwyższą kwotę, na dostawę materiałów, została w dniu 15 września 2005 roku anektowana, obniżając wartość umowy do 3.600.000 Euro.

09.02.2005

Spółka PBG S.A. w dniu 01 lutego 2005 roku zawarła porozumienie o przeniesieniu na PBG S.A. praw i obowiązków z umów zawartych pomiędzy Polskim Koncernem Naftowym ORLEN S.A. (Zamawiającym) a Spółką MAXER S.A. (Generalny Realizator Inwestycji). Pierwsza z umów, w którą wstępuje PBG S.A. jako Generalny Realizator

Inwestycji jest kompleksowe i kompletne wykonanie zadania inwestycyjnego pod nazwą „Modernizacja Bazy Magazynowej nr 111 we Wrocławiu”. Wynagrodzenie przysługujące PBG S.A. z tytułu realizacji umowy ustalono na 25.000.000 zł plus VAT. Drugą z umów, w którą wstępuje PBG S.A. jako Generalny Realizator Inwestycji jest kompleksowe i kompletne wykonanie zadania inwestycyjnego pod nazwą „Modernizacja Bazy Magazynowej nr 93 w Nowej Soli”, Wynagrodzenie przysługujące PBG S.A. ustalono na 20.000.000 zł netto.

na łączną kwotę 16.900.000 zł (słownie: szesnaście milionów dziewięćset tysięcy siedemset siedemdziesiąt dziewięćset tysięcy złotych).

14.02.2005

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

18.02.2005

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

26.02.2005

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

03.03.2005

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

08.03.2005

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł umowę z Nord/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank S.A. umowę limitu globalnego, która przekroczyła wartość umowy znaczącej. PBG S.A. wraz ze spółkami ATG Sp. z o.o. i Hydrobudowa – Włocławek S.A. pełnił w umowie rolę Kredytobiorcy. Przedmiotem niniejszej umowy jest przyznanie wielowalutowej, wielofunkcyjnej linii kredytowej w maksymalnej łącznej wysokości 20.000.000 zł. Aneksem z dnia 20 kwietnia br, limit został rozdzielony – 16 mln złotych przeznaczonych zostało na limit globalny na finansowanie bieżącej działalności, a 4 mln złotych przeznaczonych zostało na kredyty inwestycyjne. Kolejny aneks zawarty 19 września 2005 roku, zwiększył pulę limitu globalnego do 19 mln zł.

15.03.2005

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

14.04.2005

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

20.04.2005

PBG S.A. poinformowała o zawarciu z NORD/LB Bank Polska Norddeutsche Landesbank S.A. transakcji terminowej typu FORWARD. PBG sprzedała 1.500.000 EURO. Kurs transakcji to 4,3245 złotego za 1 Euro.

28.04.2005

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

Wykaz zawartych transakcji:

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

12.05.2005

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

06.06.2005

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

06.06.2005

Spółka PBG S.A. poinformowała o zawarciu umowy, w wyniku której wartość umów podpisanych ze Spółką PIECOBIOGAZ Sp. z o.o. osiągnęła wartość umowy znaczącej. Łączna wartość zawartych ze Spółką umów wynosi 22.019.470,24zł. Umową na najwyższą kwotę jest umowa zawarta w wyniku postępowania przetargowego o udzielenie zamówienia publicznego na współfinansowane ze środków programu Unii Europejskiej w ramach programu Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego zadanie pn. „Rozbudowa hali produkcyjnej oraz budynku administracyjno – biurowego”. Zadanie jest częścią projektu pn. „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii”. PBG S.A. pełni w umowie rolę Zamawiającego. Wartość umowy wynosi 9.909.953,74 zł netto.

29.06.2005

Spółka PBG S.A. poinformowała, że reprezentując jako Lider Konsorcjum, pełniąc funkcję Wykonawcy, zawarła umowę, której stroną jest Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie S.A. Przedmiotem umowy jest wykonanie prac budowlanych polegających na budowie przepompowni ogólnospławnej „Saska Kępa II” wraz z rozruchem technologicznym i wyposażeniem. Konsorcjum za wykonane prace otrzyma wynagrodzenie w wysokości 30.888.321,00 zł netto. Udział PBG S.A. jako Lidera Konsorcjum wyniesie 50%, natomiast pozostałe 50% udziałów w Konsorcjum przypada na Partnera - Hydrobudowę - Włocławek S.A.

30.06.2005

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

Przedmiotem umowy jest wykonanie prac budowlano-montażowych w ramach zadania „Modernizacja i rozbudowa lądowego składu MPS w Cybowie”. Za wykonanie całości przedmiotu umowy PBG S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie netto 31.119.777,61 PLN.

Zadanie zostało udzielone Spółce PBG S.A. w wyniku przeprowadzonego postępowania w trybie „przetarg” zgodnie z Regulaminem udzielania zamówienia, na roboty objęte istotnym interesem bezpieczeństwa państwa, realizowane w ramach Programu Inwestycyjnego NATO w Dziedzinie Bezpieczeństwa (NSPI) objętego tajemnicą państwową.

IX. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2005 roku miały miejsce następujące zmiany w powiązaniach organizacyjnych:

- 13 stycznia 2005 roku, Spółka PBG S.A. nabyła 99,6% udziałów w Spółce METOREX Sp. z o.o.. Tym samym Spółka ta została włączona do Grupy Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od dnia 01 stycznia 2005 roku. Spółka METOREX ma siedzibę w Toruniu, przy ulicy Żwirki i Wigury 17A., wykonuje sieci

wodociągowe, kanalizacyjne, ciepłne, gazowe, melioracje, budownictwo wodne, oczyszczalnie ścieków, nawierzchnie dróg i placów.

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

Ponadto Spółka PBG S.A. w pierwszym półroczu 2005 zapowiadała:

- nabycie akcji Hydrobudowy – Włocławek S.A., poprzez emisję akcji i podwyższenie kapitału Spółki. Docelowo zapowiadano objęcie 55,55% akcji. Umowa objęcia 150.000 akcji serii H Spółki Hydrobudowa – Włocławek, zawarta została dnia 18 czerwca 2005 roku, jednak podwyższenie kapitału Spółki zarejestrowane zostało w KRS dnia 08 sierpnia br, a w konsekwencji jako datę konsolidacji i włączenia do Grupy Kapitałowej PBG uznaje się 01 sierpnia 2005 roku.
- nabycie pozostałych 51% udziałów w Spółce KRI Sp. z o.o.

X. Informacje o nabyciu akcji własnych

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

XI. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie pierwszego półrocza 2005 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.

Ponadto Emitent udzielił spółce zależnej ATG sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, ulica Kolejowa 13, poręczenia kredytu nr 13/05 z dnia 10.03.2005 r. i aneksu nr 1/29/05 z dnia 22.03.2005 r. w Banku Millenium S.A., do kwoty 7,5 mln złotych.

XII. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek

Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w notach numer 23, 24 i 25 sprawozdania finansowego, dotyczących zobowiązań długo- i krótkoterminowych.

XIII. Informacje o udzielonych pożyczkach

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego, w pozycji instrumenty finansowe.

XIV. Sposób wykorzystania wpływów z emisji

W okresie objętym raportem nie miała miejsca emisja papierów wartościowych.

XV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami

W okresie objętym raportem nie występują różnice pomiędzy wynikami wykazanymi w tymże raporcie, a wynikami prognozowanymi na koniec I półrocza 2005 roku.

XVI. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Do końca II kwartału 2005 r. bankowo-ubezpieczeniowe limity przyznane dla Grupy, zwiększono do kwoty 356 mln PLN. Dzięki kontynuacji strategii finansowej przyjętej w 2004 r. zostały wprowadzone ujednolicone warunki współpracy z kolejnymi Instytucjami Finansowymi.

Na dzień 30.06.2005 r. przeprowadzono audyt umów weryfikujący przyjęte zasady w obszarze corporate finance.

Procedury audytorskie miały na celu potwierdzenie wykonania zobowiązań umownych z tytułu udzielonych kredytów oraz umów ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych.

Pozytywna ocena i wynik audytu umacnia i potwierdza wiarygodność Grupy w zakresie współpracy w obszarze finansowania działalności.

Kontynuacja strategii finansowania pozwoliła na :

1. poszerzenie dostępności oferowanych produktów bankowych i ubezpieczeniowych,
2. znaczące obniżenie kosztów finansowych,
3. powiązanie produktów bankowych z konkretnym kontraktem.

Dostępność do szerokiej gamy produktów bankowych powiązanych z kontraktem oraz ich dostosowanie do przepływów finansowych wynikających z przyjętych zasad controllingu umożliwiła terminowe regulowanie zaciąganych zobowiązań Emitenta.

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi :

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

W obecnej sytuacji Emitent nie widzi zagrożenia zmniejszenia Limitów Bankowych.

Działania minimalizujące zagrożenia

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, rynek kapitałowy
- stały monitoring wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej Emitenta
- stosowanie procedur zgodnie z wdrożonym Zintegrowanymi Systemami Zarządzania
- Powiązanie produktów bankowych z konkretnymi kontraktami umożliwiające aktywny controlling ze strony Instytucji Finansowych .

XVII. Stosowane instrumenty finansowe w zakresie:

1) ryzyka zmiany cen–

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

2) ryzyka kredytowego –

- a) Istota: utrzymanie limitów kredytowych w celu obsługi kapitału obrotowego.

- b) Strategia finansowa: dywersyfikacja pomiędzy 6 banków limitów w łącznej kwocie 259mlnPLN.
 - c) Instrumenty: współpraca przy ujednoliconych zobowiązaniach (pari passu, material change, negative pledge) potwierdzone w pozytywnej opinii rewidenta w tym zakresie skierowanej bezpośrednio do wszystkich banków. Wykorzystywana jest pełna gama produktów banków.
 - d) Cele: uzyskanie elastyczności decyzyjnej odnośnie wykorzystania limitów na podmioty, produkty bankowe i waluty.
 - e) Metody zarządzania: przeniesienie wagi odnośnie kredytowania z oceny finansowej Spółki na ocenę kontraktu, dla którego przepływy są niepodważalne dla banków.
- 3) ryzyka płynności –
- a) Istota: zagrożenie, że Spółka nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań.
 - b) Minimalizowane poprzez ścisły monitoring przepływów na każdym kontrakcie i dostosowanie strumienia wpływów i wydatków w czasie, wsparte limitami bankowymi przy rozliczaniu długich cykli handlowych na określonych kontraktach.
 - c) Instrumenty: arkusze analiz struktur należności i zobowiązań oraz czasowego dopasowania tych zmiennych, w celu uniknięcia istoty zagrożenia.
 - d) Metody zarządzania: stały monitoring oraz analizy w obszarze progu płynności i marginesu bezpieczeństwa.
- 4) ryzyka stóp procentowych –
- a) Istota: zagrożenie, że nastąpi zmiana stóp procentowych z negatywnym skutkiem dla wyniku finansowego firmy.
 - b) Minimalizowane przy wykorzystaniu makroekonomicznych rekomendacji 6 banków, dające podstawę do ustalenia strategii w tym zakresie.
 - c) Wszystkie zaciągnięte zobowiązania firmy oparte są na zmiennej stopie procentowej z opcją zmienności stóp w okresie 3 miesięcznym.

5) ryzyka walutowego –

- a) Istota: zagrożenie, że niekorzystnie zmieniający się kurs walutowy podwyższy koszty i wydatki realizowanych kontraktów lub zaniży przychody i wpływy.
- b) Polityka zabezpieczeń: umowy bankowe na transakcje skarbowe, które w pełni pozwalają na zabezpieczenie otwartej pozycji walutowej na poziomie kursu przyjętego w budżecie każdego kontraktu.
- c) Instrumenty: transakcje typu forward, NDF, opcje walutowe oraz CIRS.
- d) Metody zarządzania: zabezpieczenie kursów z chwilą podpisania umów za pomocą w/w instrumentów z rozwiązaniem i rozliczeniem w dacie realizacji przepływu z zabezpieczanej umowy.

6) ryzyka ubezpieczeniowego –

- a) Istota: zagrożenie, że Spółka utraci zdolność do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów.
- b) Strategia ubezpieczeniowa: Generalne Umowy w obszarze OC firmy, Ryzyk Budowlano - Montażowych od Obrotu Firmy, NW oraz pracowników i Zarządu (DNV) w 4 Towarzystwach przy przyznanych limitach na kontrakty w kwocie 97mlnPLN.
- c) Instrumenty: indywidualnie dostosowane do potrzeb każdego kontraktu w celu spełnienia wymogów
- d) Metody zarządzania: współpraca z Brokerem oraz scentralizowane zarządzanie portfelem ubezpieczeń.

XVIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Łączna wartość projektu, którego zakończenie planowane jest w grudniu 2006 roku osiągnie poziom 47,8 mln zł. Zakres rzeczowy projektu to m.in. zakup gruntu, budowa nowego wielofunkcyjnego budynku, modernizacja

posiadanych już obiektów, zakup maszyn, urządzeń, narzędzi, przyrządów, aparatury, wyposażenia biurowego.

Na realizację tego przedsięwzięcia zostało spółce przyznane w listopadzie 2004 roku wsparcie ze środków Unii Europejskiej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Umowa z Ministerstwem Gospodarki i Pracy o dofinansowanie w kwocie 11,9 mln zł podpisana została w dniu 13 stycznia 2005. Dodatkowo spółka otrzyma 2 mln zł wsparcia na utworzenie w związku z realizacją projektu 110 nowych miejsc pracy.

Do końca czerwca 2005 w ramach projektu ogłoszone zostały przetargi na dostawę sprzętu informatycznego, maszyn budowlanych, urządzeń inspekcyjno-renowacyjnych kanalizacji, a także narzędzi, przyrządów i aparatury. Podpisana została przedwstępna umowa zakupu gruntu o powierzchni 1,3 ha. Rozpoczęte zostało przedsięwzięcie budowlane polegające na gruntownej modernizacji i rozbudowie posiadanej hali produkcyjnej wraz z częścią socjalno-biurową. Umowa na wykonanie tego zadania za łączną kwotę 9,9 mln zł podpisana została w dniu 06.06.2005 po uprzednim wyborze wykonawcy procedurą przetargu publicznego.

Spółka ma zarezerwowany odpowiedni poziom środków finansowych niezbędnych dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Udział własny PBG S.A. w bieżącym finansowaniu projektu wynosi 25%. Pozostałe 75% sfinansowane zostanie długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Dodatkowo w miarę realizacji przedsięwzięcia wypłacane będą kwartalnie transze dotacji w wysokości 25% poniesionych nakładów.

XIX. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń

W okresie objętym raportem, nie miały miejsca zdarzenia nietypowe ani też nie powstały czynniki, które miały wpływ na osiągnięty wynik.

XX. Opis ryzyk i zagrożeń. Czynniki mające wpływ na rozwój Spółek z 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 oraz na 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. Podobnie, w zakresie współfinansowanych przez Unię Europejską inwestycji środowiskowych, pula przyznanych Polsce na rozbudowę infrastruktury środków, uzależniona jest od wyniku negocjacji na szczeblu państwowym.

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

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

Otwarcie rynków europejskich może również stanowić szansę zaistnienia Spółek na geograficznie nowych rynkach.

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

- Tworzą sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim,
- Wdrożyły i doskonalą wysoką kulturę zarządzania;
- Oferują pożądaną jakość wykonywanych usług
- Systematycznie podnoszą kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

b) Czynniki wewnętrzne

1. Niekorzystne zmiany przepisów podatkowych

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

2. Kurs walutowy

Podstawowym rynkiem zbytu produktów i usług 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”.

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 Spółek z Grupy Kapitałowej PBG, do których zaliczyć możemy między innymi Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.. W okresie objętym sprawozdaniem, ryzyko znacznie zmalało, głównie ze względu na rosnący udział kontraktów w obszarze ochrony środowiska w portfelu Spółek oraz pozyskiwanie nowych klientów.

Strategia Grupy 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.

Jednocześnie Zarząd PBG S.A., w związku z zapowiedziami Zarządu Spółki PGNiG o przeznaczeniu środków pozyskanych z emisji na inwestycje postrzega zaplanowany na II połowę roku 2005, debiut akcji PGNiG na Giełdzie Papierów Wartościowych, jako dużą szansę do pozyskania nowych, dużych kontraktów przez Spółki z Grupy.

6. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

Z działalnością Spółki i jej Grupy, zwłaszcza w zakresie prac na czynnych obiektach oraz transportem LNG, wiążą 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.

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

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

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

- Pozyskiwania nowych klientów.

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

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

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

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

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

- Zabezpieczania środków finansowych umożliwiających realizację strategii rozwoju Grupy Kapitałowej,
- Efektywnego wykorzystania dostępnych na rynku instrumentów finansowych, w tym zabezpieczających przed ryzykiem kursowym,

- Wykorzystania efektu dźwigni finansowej,
- Wykorzystania dostępnych instrumentów wsparcia rozwoju przedsiębiorstw, w tym pożyczek preferencyjnych, dotacji, ulg itp.
- Utrzymywania kosztów stałych na poziomie dostosowanym do realnego, możliwego do osiągnięcia poziomu przychodów,
- Wdrożenia nowoczesnego korporacyjnego systemu analitycznego oraz raportowania.

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

1. Wzmocnienie potencjału wykonawczego 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. pozyskanych z pierwszej publicznej emisji akcji, kredytów inwestycyjnych oraz dotacji przyznanych na

ten cel z Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw przez Ministerstwo Gospodarki.

XXI. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

XXII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W pierwszym półroczu 2005 na uwagę zasługuje dwukrotny wzrost obrotów Grupy w stosunku do pierwszego półrocza 2004, któremu towarzyszyła jednak podobna struktura przychodowo – kosztowa, dlatego też w obrębie podstawowych wskaźników finansowych nie odnotowano istotnych różnic w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Zarówno wartość jak i struktura majątku oraz źródeł jego finansowania także nie uległa istotnym zmianom.

WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	II Q 2005	II Q 2004
Wskaźnik zyskowności sprzedaży	$\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	16,73%	22,02%
Wskaźnik zyskowności operacyjnej	$\text{zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	6,70%	10,92%
Wskaźnik zyskowności brutto sprzedaży	$\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	6,08%	7,82%
Wskaźnik zyskowności netto sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	4,74%	5,32%
ROA	$\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem} * 100$	1,75%	1,20%
ROE	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny bez zysku} * 100$	4,00%	2,59%

W pierwszym półroczu 2005 odnotowano niższą zyskowość na wszystkich poziomach wyniku finansowego.

Natomiast, zarówno rentowność majątku ogółem jak i kapitałów własnych wzrosła w omawianym okresie. Złotówka majątku wypracowała o 55 gr zysku netto więcej niż w analogicznym okresie roku 2004, natomiast złotówka kapitałów własnych wypracowała go więcej o 1,41 zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2004.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	II Q 2005	II Q 2004
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,66	1,80
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania. Krótkoterminowe	1,60	1,77
Kapitał pracujący (w tys. zł)	majątek obrotowy-zobowiązania krótkoterminowe	97 318	105 913
Udział kapitału pracującego w aktywach	kapitał pracujący/aktywa ogółem	29,15%	34,64%

Wskaźniki płynności kształtowały się także na poziomie niższym niż w pierwszym półroczu 2004, utrzymując się jednak na poprawnym poziomie.

WSKAŹNIKI ROTACJI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	II Q 2005	II Q 2004
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 180/ koszty sprzedanych produktów	12	16
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług *180/ sprzedaż	224	209
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług * 180 / koszty sprzedanych produktów	134	165

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach wynosił w analizowanym okresie 12 tj. o cztery dni krócej niż w analogicznym okresie 2004.

Rotacja należności wzrosła do 224 dni a zobowiązań obniżyła się do 134 dni. Wyższe wskaźniki rotacji należności i zobowiązań w pierwszej części roku są spowodowane specyfiką rozliczania długoterminowych kontraktów budowlanych.

WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	II Q 2005	2004
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	55%	53%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	83%	88%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania dł. /kapitały ogółem	10%	10%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótk. /kapitały ogółem	44%	43%

Wszystkie wymienione powyżej wskaźniki finansowania działalności utrzymały się na prawie nie zmienionym poziomie w porównaniu z 31.12.2004.

WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	II Q 2005	II Q 2004
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem	37%	22%
Wskaźnik obrotu aktywów trwałych	przychody ze sprzedaży/aktywa trwałe	138%	109%

Wskaźniki wykorzystania zasobów poprawiły swoją wartość w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2004, co oznacza, że obroty Grupy Kapitałowej wzrosły szybciej niż zarówno wartość aktywów ogółem jak aktywów trwałych.

STRUKTURA AKTYWÓW

A k t y w a	%		%	
	II Q 2005	udział	2004	udział
AKTYWA TRWAŁE	89 331	27%	68 030	22%
Rzeczowe aktywa trwałe	60 974	18%	48 092	16%
Wartość firmy	5 386	2%	3 032	1%
Pozostałe wartości niematerialne	3 657	1%	663	0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	4 063	1%	4 448	1%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12 701	4%	9 345	3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0%		0%
Należności długoterminowe:	0	0%	0	0%
Inne aktywa długoterminowe	2 550	1%	2 450	1%
AKTYWA OBROTOWE	244 467	73%	237 766	78%
Zapasy	8 812	3%	4 776	2%
Kontrakty długoterminowe	40 464	12%	26 696	9%
Należności krótkoterminowe:	151 312	45%	155 410	51%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	1 243	0%	1 100	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	11 855	4%	3 575	1%
Inne aktywa krótkoterminowe	2 805	1%	2 414	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 976	8%	43 795	14%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0%	0	0%
AKTYWA RAZEM	333 798	100%	305 796	100%

Struktura aktywów nie zmieniła się znacząco w porównaniu do końca roku 2004.

Aktywa trwałe nie przekroczyły 30% wartości aktywów ogółem, a w obrębie tej grupy najistotniejszy udział miały podobnie jak na 31.12.2004 rzeczowe aktywa trwałe, których wartość wyniosła 18% sumy bilansowej.

Aktywa obrotowe miały ponad 70-cio procentowy udział w wartości aktywów ogółem i podobnie jak na koniec roku 2004 największy udział w majątku obrotowym miały należności krótkoterminowe.

DYNAMIKA AKTYWÓW

A k t y w a	II Q 2005	2004	II Q 2005/2004
AKTYWA TRWAŁE	89 331	68 030	131%
Rzeczowe aktywa trwałe	60 974	48 092	127%
Wartość firmy	5 386	3 032	178%
Pozostałe wartości niematerialne	3 657	663	552%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	4 063	4 448	91%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	12 701	9 345	136%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	-
Należności długoterminowe:	0	0	-
Inne aktywa długoterminowe	2 550	2 450	104%
AKTYWA OBROTOWE	244 467	237 766	103%
Zapasy	8 812	4 776	185%
Kontrakty długoterminowe	40 464	26 696	151%
Należności krótkoterminowe:	151 312	155 410	97%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	1 243	1 100	113%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	11 855	3 575	332%
Inne aktywa krótkoterminowe	2 805	2 414	119%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 976	43 795	64%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0	-
AKTYWA RAZEM	333 798	305 796	109%

Suma bilansowa zwiększyła się o 9%, przy czym silniejszy wzrost wartości dotyczył aktywów trwałych Grupy. Zwiększył one swą wartość o 31%, głównie za sprawą wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych, które odnotowały największy wzrost wartościowy w porównaniu do końca 2004, bo o blisko 13 mln złotych. Największy wzrost procentowy dotyczył pozostałych wartości niematerialnych, których wartość wzrosła o 452 %.

Wartość aktywów obrotowych wyniosła 103% wartości tej pozycji w dniu 31.12.2004. W ich obrębie miały miejsce zarówno istotne wzrosty jak i spadki poszczególnych pozycji składowych. Do największych kwotowo zmian należały: wzrost wartości kontraktów długoterminowych o ponad 13,5 mln PLN oraz spadek o blisko 16 mln PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

STRUKTURA PASYWÓW

Pasywa	II Q 2005	% udział	2004	% udział
KAPITAŁ WŁASNY	151 769	45%	143 065	47%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	151 328	45%	142 551	47%
Kapitał akcyjny	10 530	3%	10 530	3%
Akcje własne (wielkość ujemna)		0%		0%
Kapitał zapasowy	133 470	40%	117 390	38%
Kapitał z aktualizacji wyceny		0%		0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 236	1%	4 236	1%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	3 621	1%		0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 368	-2%	-3 552	-1%
Zysk (strata) netto	5 839	2%	13 947	5%
Kapitały mniejszości	441	0%	514	0%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	182 029	55%	162 731	53%
Zobowiązania długoterminowe	34 690	10%	30 878	10%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23 601	7%	27 673	9%
Rezerwa na podatek odroczony	3 452	1%	1 812	1%
Rezerwy długoterminowe	564	0%	715	0%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	407	0%	678	0%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 776	1%		0%
Dotacje państwowe długoterminowe	3 890	1%	0	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	147 339	44%	131 853	43%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75 337	23%	77 809	25%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	55	0%	41	0%

Zobowiązania z tytułu podatków	2 108	1%	8 077	3%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	946	0%	1 164	0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	67 868	20%	44 024	14%
Rezerwy krótkoterminowe	835	0%	738	0%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%
Dotacje państwowe krótkoterminowe	190	0%	0	0%
PASYWA RAZEM	333 798	100%	305 796	100%

Powyższe zestawienie obrazuje niezmienną istotnie strukturę źródeł finansowania w pierwszej połowie roku 2005.

Majątek Grupy Kapitałowej finansowany był prawie w równych częściach kapitałami własnymi oraz kapitałami obcymi: udział pierwszych w sumie bilansowej wyniósł 45%, a zatem kapitały obce stanowiły 55% jej wartości.

Najistotniejszą pozycją kapitałów własnych był kapitał zapasowy w wysokości 40% wartości kapitałów ogółem. Wśród zobowiązań i rezerw największą wartość miały zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

DYNAMIKA PASYWÓW

P a s y w a	II Q 2005	2004	II Q 2005/2004
KAPITAŁ WŁASNY	151 769	143 065	106%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	151 328	142 551	106%
Kapitał akcyjny	10 530	10 530	100%
Akcje własne (wielkość ujemna)			
Kapitał zapasowy	133 470	117 390	114%
Kapitał z aktualizacji wyceny			
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 236	4 236	100%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	3 621		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-6 368	-3 552	179%
Zysk (strata) netto	5 839	13 947	42%
Kapitały mniejszości	441	514	86%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	182 029	162 731	112%

Zobowiązania długoterminowe	34 690	30 878	112%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23 601	27 673	85%
Rezerwa na podatek odroczony	3 452	1 812	191%
Rezerwy długoterminowe	564	715	79%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	407	678	60%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 776		
Dotacje państwowe długoterminowe	3 890	0	
Zobowiązania krótkoterminowe	147 339	131 853	112%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	75 337	77 809	97%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	55	41	134%
Zobowiązania z tytułu podatków	2 108	8 077	26%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	946	1 164	81%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	67 868	44 024	154%
Rezerwy krótkoterminowe	835	738	113%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	
Dotacje państwowe krótkoterminowe	190	0	
PASYWA RAZEM	333 798	305 796	109%

W pasywach silniejszy wzrost dotyczył kapitałów obcych ich wartość wzrosła o 12% a kapitałów własnych o 6%.

Wartościowo w kapitałach własnych najsilniej wzrósł kapitał zapasowy – o ponad 16 mln PLN.

Spośród kapitałów obcych najsilniej wzrosła wartość krótkoterminowych kredytów i pożyczek – o blisko 24 mln PLN. Spadła natomiast wartość m.in. długoterminowych kredytów i pożyczek (o 4 mln PLN – umorzenie pożyczki z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska dla Elwik Sp. z o.o. ujęte w pozycji „Dotacje Państwowe”) oraz zobowiązań z tytułu podatków (o blisko 6 mln PLN).

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy.

W roku 2005 planowane obroty Grupy Kapitałowej wyniosą blisko 335,5 mln PLN, przy których planowany zysk netto wyniesie 30 mln PLN. Co przekłada się na zyskowność sprzedaży netto na poziomie 8,9%

Lata	2005*
Przychody	335 428
EBIT	41 208
Zysk netto	30 016
Rentowność netto	8,9%

W drugim półroczu Spółki Grupy Kapitałowej kontynuują działania mające na celu dopasowanie struktury finansowania do charakteru działalności.

XXIII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

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

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

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym sprawozdaniem, zawarta jest w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w pozycji informacja o wartości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w I półroczu 2005 roku.

XXV. 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.

XXVI. Informacje o audytorze badającym sprawozdanie

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

- przeprowadzenia przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania skonsolidowanego Grupy PBG, na dzień 30 czerwca 2005r (uchwała Rady Nadzorczej z dnia 09 sierpnia 2005 roku).
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2005 i 2006 oraz do dokonania przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego na dzień 30 czerwca 2006r (uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 września 2005 roku).

1. data zawarcia umowy

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

2. łączna wysokość wynagrodzenia

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

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

3. pozostała wartość umowy

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

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