



SPAWOZDANIE ZARZĄDU PBG S.A. Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za okres od 01 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

SPIS TREŚCI

I. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W SPÓŁCE PBG S.A. W 2006 ROKU	5
1. Emisja 1.500.00 akcji serii E PBG S.A. w ramach prawa poboru.....	5
2. Asymilacja akcji.....	6
3. Cena akcji spółki PBG S.A. od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....	8
II. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA.....	9
III. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.....	10
IV. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	11
V. POSIADANE ODDZIAŁY	12
VI. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH	12
VII. INFORMACJA O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU	13
VIII. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH.....	16
IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH	30
X. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	33
XI. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	33
XII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	36
XIII. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.....	36
XIV. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z II EMISJI AKCJI SERII E.....	36
1. Cele II Emisji Akcji	36
2. Wykorzystanie środków z II emisji akcji	36
XV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI	37
XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	37
XVII. STOSOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE W ZAKRESIE:	38
XVIII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	40
1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe.....	40
2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	42
XIX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	42
XX. OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ SPÓŁKI PBG S.A.....	42
XXI. STRATEGIA SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	47
XXII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	51
XXIII. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	51
XXIV. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA	59
XXV. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	59

XXVI. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	59
XXVII. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE.....	59
1. Data zawarcia umowy	60
2. Łączna wysokość wynagrodzenia	60
3. Pozostała wartość umowy	60
XXVIII. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA	60
XXIX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	60
XXX. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU	60

I. ZMIANY WŁASNOŚCIOWE W SPÓŁCE PBG S.A. W 2006 ROKU

1. Emisja 1.500.000 akcji serii E PBG S.A. w ramach prawa poboru

W ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej w styczniu 2006 roku oferowanych było 1.500.000 Akcji Serii E do dotychczasowych akcjonariuszy na zasadzie prawa poboru.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii E w ramach realizacji praw poboru (do złożenia Zapisu Podstawowego) były:

- osoby, będące właścicielami Akcji Spółki z upływem dnia prawa poboru, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E,
- osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E.

W dniu 13 stycznia 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wydał komunikat w sprawie notowania prawa poboru akcji serii E Spółki PBG S.A. Pierwszym dniem notowania prawa poboru był 16 styczeń 2006 roku, a ostatnim dniem notowania prawa poboru był 17 styczeń 2006 roku.

Otwarcie subskrypcji i sprzedaży akcji nastąpiło w dniu 18 stycznia 2006 roku, a jej zamknięcie w dniu 30 stycznia 2006 roku. Akcje zostały przydzielone w dniu 31 stycznia 2006 roku.

W dniu 31 stycznia 2006 roku Spółka PBG S.A. złożyła do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego 1 500 000 akcji serii E Spółki PBG S.A.

W dniu 31 stycznia nastąpiło zarejestrowanie i oznaczenie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLPBG000086, 1 500 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki PBG S.A. o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.

W dniu 31 stycznia 2006 roku w związku z dokonaniem przydziału akcji serii E, emisja akcji serii E Spółki PBG S.A. doszła do skutku. W wyniku subskrypcji przydzielone zostały wszystkie akcje oferowane przez spółkę, tj. 1 500 000 akcji.

Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 92 zł za jedną akcję. Wpływy z tytułu emisji wyniosły 138 000 tys. zł. Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną wyniosła 136 500 tys. zł. i zaprezentowana została w kapitale zapasowym, po uwzględnieniu kosztów bezpośrednio związanych z emisją akcji, tj. blisko 6 676 tys. zł.

W dniu 2 lutego 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie uchwały Nr 39/2006 postanowił wprowadzić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1 500 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki PBG S.A.

Pierwsze notowanie praw do akcji serii E odbyło się na sesji giełdowej w dniu 3 lutego 2006 roku. Cena zamknięcia pierwszego dnia notowań wynosiła 105,50 zł. za akcję.

W dniu 17 marca 2006 roku Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dotyczące zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego spółki PBG S.A. w wyniku emisji akcji serii E. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 marca 2006 roku. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosiła 12 030 tys. zł. i dzieliła się na 12 030 000 akcji. Ogólna liczna głosów ze wszystkich wyemitowanych przez spółkę PBG S.A. akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosiła 16 730 000 głosów.

2. Asymilacja akcji

W dniu 29 grudnia 2005 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych uchwałą Nr 739/2005 postanowił oznaczyć kodem PLPBG0000052 1 000 000 akcji serii A na okaziciela spółki PBG S.A., powstałych po zamianie dokonanej w dniu 2 stycznia 2006 roku 1 000 000 akcji imiennych spółki PBG S.A. oznaczonych kodem PLPBG0000037. W związku z powyższym Zarząd KDPW S.A. stwierdził, że z dniem 2 stycznia 2006 roku kodem PLPBG0000037 oznaczonych było 4 700 000 akcji spółki PBG S.A., natomiast kodem PLPBG0000052 oznaczonych było 1 000 000 akcji spółki PBG S.A. Na mocy uchwały Nr 11/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 12 stycznia 2006 roku, do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, dopuszczonych zostało 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki PBG S.A. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., uchwałą Nr 17/06 podjętą dnia 13 stycznia 2006 roku, postanowił dokonać w dniu 18 stycznia 2006 roku asymilacji 1 000 000 akcji oznaczonych kodem PLPBG0000052 z 4 610 000 akcjami PBG S.A., będącymi w obrocie giełdowym, oznaczonymi kodem PLPBG0000029. Decyzją KDPW, akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLPBG0000029. Tym samym, z dniem 18 stycznia 2006 roku, kodem PLPBG0000029 oznaczonych było 5 610 000 akcji Spółki PBG S.A.

1 000 000 akcji serii A, będących przedmiotem w/w uchwał, stanowiło własność Akcjonariusza - pani Małgorzaty Wiśniewskiej. Akcje były przedmiotem zorganizowanej sprzedaży, skierowanej do inwestorów kwalifikowanych. Sprzedaż akcji p. Małgorzaty Wiśniewskiej miało miejsce w transakcjach pakietowych, których przeprowadzenie nastąpiło w dniu 20 stycznia 2006 roku.

9 marca 2006 roku KRS dokonał zmiany w ilości uprzywilejowanych akcji serii A, zmniejszając ich liczbę z dotychczasowych 5 700 000 do 4 700 000 akcji serii A.

W dniu 28 listopada 2006 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę Nr 653/06, przedmiotem której była decyzja o oznaczeniu kodem PLPBG0000052 200 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki PBG S.A., powstałych po zamianie dokonanej w dniu 1 grudnia 2006 roku 200 000 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki PBG S.A. oznaczonych kodem PLPBG0000037. W związku z powyższym Zarząd KDPW S.A. stwierdził, że z dniem 1 grudnia 2006 roku kodem PLPBG0000052 oznaczonych było 200 000 akcji spółki PBG S.A., natomiast kodem PLPBG0000037 oznaczonych było 4 500 000 akcji spółki PBG S.A. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą Nr 7/2007 z dnia 4 stycznia 2007 roku postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych kodem PLPBG0000052. Jednocześnie Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych postanowił wprowadzić w/w akcje z dniem 12 stycznia 2007 w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Na mocy uchwały nr 21/2007 z dnia 9 stycznia 2007 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w dniu 12 stycznia 2007 dokonał asymilacji 200 000 akcji PBG S.A. oznaczonych kodem PLPBG0000052 z 7 220 000 akcjami oznaczonymi kodem PLPBG0000029. Tym samym, z dniem 12 stycznia 2007 roku kodem PLPBG0000029 oznaczonych jest 7 420 000 akcji PBG S.A. a 200 000 akcji wprowadzonych jest w trybie zwykłym do obrotu na rynku podstawowym.

200 000 akcji serii A, będących przedmiotem w/w uchwał, stanowiło własność Akcjonariusza i wiceprezesa spółki PBG S.A. – pana Tomasza Worocha. Akcje były przedmiotem zorganizowanej sprzedaży, skierowanej do inwestorów kwalifikowanych.

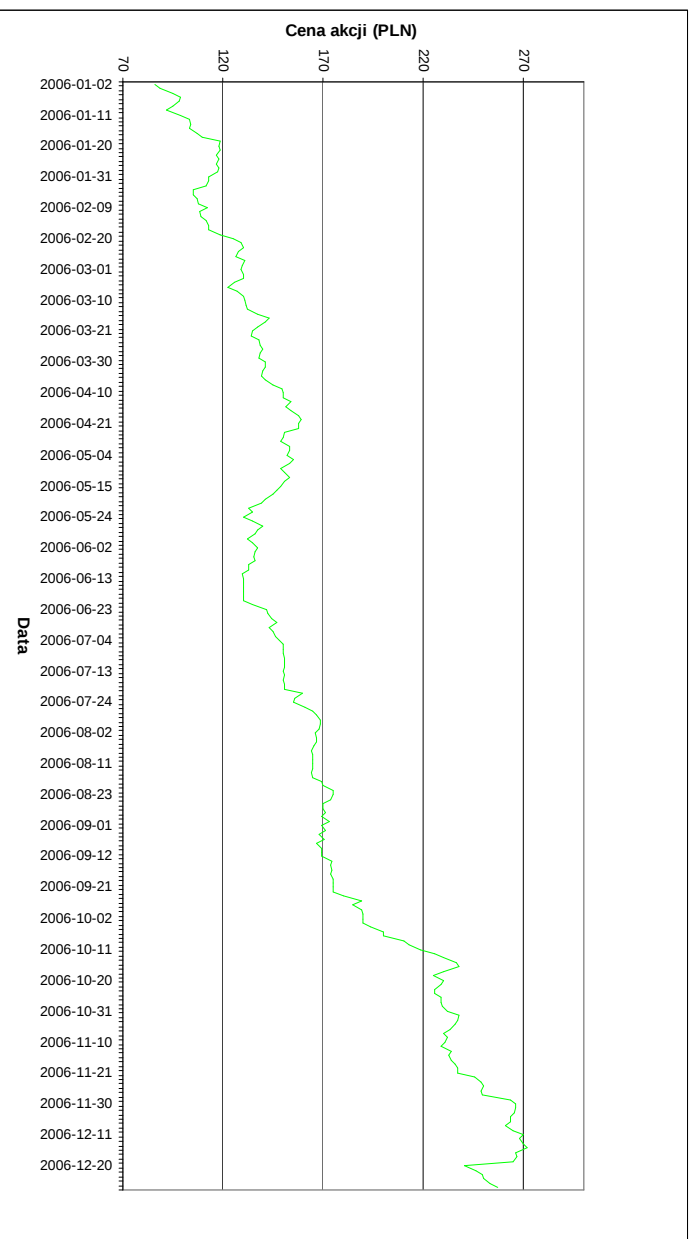
W związku z powyższym dokonała się zmiana w ilości uprzywilejowanych akcji serii A, zmniejszając ich liczbę z dotychczasowych 4 700 000 akcji do 4 500 000 akcji serii A (zmniejszenie to wynikało z przeprowadzonej konwersji a następnie sprzedaży 200 000 akcji serii A, należących do akcjonariusza spółki - pana Tomasza Worocha).

Struktura kapitału akcyjnego spółki PBG S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku przedstawiała się następująco:

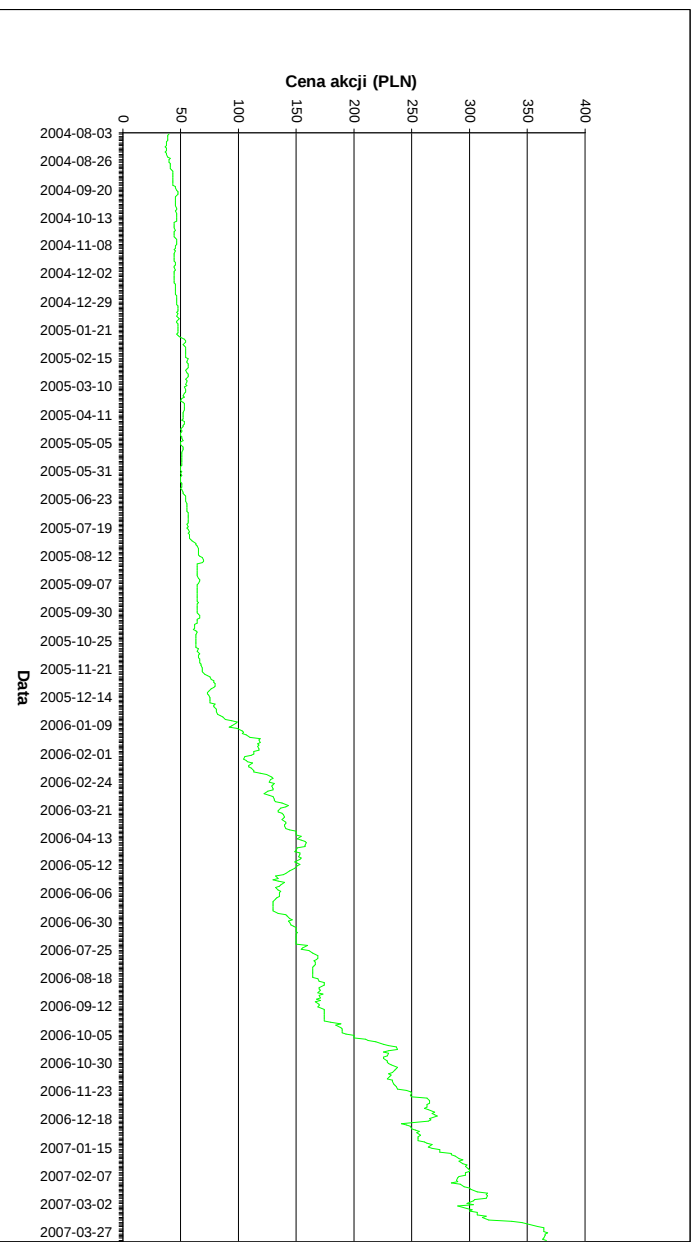
Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym
Jerzy Wiśniewski	4 380 054	8 760 108	4 380 054	36,41%
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	890 325	890 325	890 325	7,40%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	842 915	842 915	842 915	7,01%
Pozostali akcjonariusze	5 916 706	6 236 652	5 916 706	49,18%
Razem	12 030 000	16 730 000	12 030 000	100,00%

3. Cena akcji spółki PBG S.A. od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Cena akcji od stycznia do grudnia 2006 roku:



Cena akcji od dnia debiutu do grudnia 2006 roku:



II. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% W OGÓNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 12 030 tys. zł. i dzielił się na 4 700 000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do głosu, oraz 7 330 000 akcji zwykłych na okaziciela. Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych i akcji zwykłych wynosi 1 złoty każda. Jedna akcja uprzywilejowana uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Według stanu na 31 grudnia 2006 roku poniżej wskazani zostali akcjonariusze Spółki posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA:

Stan na 31 grudnia 2006 roku				
Akcjonariusz	Liczba akcji	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	36,41	52,36
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	890.325 akcji zwykłych na okaziciela serii C	890.325	7,40	5,32
w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 766.441 akcji zwykłych na okaziciela serii C	w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 766.441	w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 7,28	w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: 5,03
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	842.915 akcji zwykłych na okaziciela serii C	842.915	7,01	5,04
Stan na dzień złożenia sprawozdania				
Akcjonariusz	Liczba	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.495.054 akcji, w tym: 4.495.054 akcji imiennych uprzywilejowanych	4.495.054	33,47	50,14
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	Brak aktualizacji po emisji akcji serii F	Brak aktualizacji po emisji akcji serii F	pow. 5	pow. 5
w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.				
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Brak aktualizacji po emisji akcji serii F	Brak aktualizacji po emisji akcji serii F	pow. 5	pow. 5

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

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez inne osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące PBG S.A.

Osoby zarządzające	Ilość akcji	
	Stan na 31.12.2006 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Przemysław Szkudlarczyk	16.551	0
Tomasz Tomczak	9.961	0
Tomasz Woroch	323.837	8.837
Mariusz Łożyński	5.053	53
Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 31.12.2006 r.	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Maciej Bednarkiewicz	3.125	0
Małgorzata Wiśniewska	3.279	3.279
Jacek Krzyżaniak	7.819	0

III. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

Spółka powiązania	Przedmiot działalności	Powiązanie		Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów stan na 31.02.2006
		Podmiot wiążący	Rodzaj powiązania		
ATG Sp. z o.o.	działalność handlowa w zakresie dostaw materiałów i urządzeń	PBG S.A.	sp. zależna	3.000	1.500.000 zł
KRI Sp. z o.o.	przesył, dystrybucja i obrót gazem ziemnym, wytwarzanie i dystrybucja ciepła	PBG S.A.	sp. zależna	107.590	53.795.000 zł
PGS Sp. z o.o.	usługi specjalistyczne w zakresie transportu drogowego, głównie LNG transport drogowy pojazdami specjalizowanymi i uniwersalnymi	PBG S.A.	sp. zależna	2.675	1.337.500 zł
Metorex Sp. z o.o.	wykonawstwo sieci wodociągowych, kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych, oczyszczalnie ścieków, nawierzchnie dróg i placów	PBG S.A.	sp. zależna	682	51.150 zł
INFRA Sp. z o.o.	usługi specjalistyczne w zakresie renowacji sieci wodociągowych i kanalizacyjnych	PBG S.A.	sp. zależna	9.995	4.997.500 zł
Hydrobudowa Włocławek S.A.	kompleksowa realizacja obiektów budownictwa inżynierskiego, hydrotechnicznego, obiektów ochrony środowiska i wodno - kanalizacyjnych	PBG S.A.	sp. zależna	1.350.000	67.500.000zł
Hydrobudowa Śląsk S.A.	kompleksowa realizacja obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynierskiego i przemysłowego	PBG S.A.	sp. zależna	1.957.000	19.570.000zł
KB Gaz S.A.	realizacja inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska	PBG S.A.	sp. zależna	28.700	2.870.000zł

IV. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJACYCH I NADZORUJĄCYCH

Osoby wchodzące w skład Zarządu w okresie od 01.01 do 31.12.2006:

- Jerzy Wiśniewski – prezes zarządu,
- Małgorzata Wiśniewska – wiceprezes zarządu w okresie od 1.01. – 14.11 2006 roku, w okresie od 21.11 – 31.12 2006 roku członek Rady Nadzorczej Spółki PBG S.A.,
- Tomasz Woroch – wiceprezes zarządu,
- Przemysław Szkudlarczyk – wiceprezes zarządu,
- Tomasz Tomczak – wiceprezes zarządu,
- Mariusz Łożyński – prokurent w okresie od 1.01– 3.03 2006 roku, członek zarządu od 3 marca 2006 roku.

Zarząd w/w składzie powołany został w dniu 10 maja 2006 roku przez Radę Nadzorczą PBG S.A. do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję.

W dniu 14 listopada 2006 roku Zarząd PBG S.A. otrzymał oświadczenie o rezygnacji pani Małgorzaty Wiśniewskiej z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu PBG S.A. ze skutkiem na dzień 14 listopada 2006. Przyczyną rezygnacji wskazaną w oświadczeniu był zamiar pełnienia nadzoru nad grupą kapitałową PBG S.A. z pozycji członka Rady Nadzorczej. Jednocześnie w dniu 14 listopada 2006 zgłoszona została za zgodą pani Małgorzaty Wiśniewskiej jej kandydatura na członka Rady Nadzorczej PBG S.A. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PBG S.A. z dnia 21 listopada 2006 roku pani Małgorzata Wiśniewska powołana została na członka Rady Nadzorczej Spółki PBG S.A.

Osoby, którym Zarząd udzielił samoistnej prokury:

- Tomasz Przebieracz – prokurent z dniem 3 marca 2006 roku,
- Cezary Pokrzywniak – prokurent z dniem 3 marca 2006 roku.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01 do 31.12.2006:

- Maciej Bednarkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wiesław Lindner – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Krzyżaniak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Dariusz Sarnowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Dobrut – Członek Rady Nadzorczej od 10 maja 2006,
- Małgorzata Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej od 21 listopada 2006.

Rada Nadzorcza w w/w składzie, oprócz pani Małgorzaty Wiśniewskiej, powołana została w dniu 10 maja 2006 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, do pełnienia swoich funkcji na następną kadencję. Rada Nadzorcza podjęła decyzję o powierzeniu panu

Mirosławowi Dobrutowi, funkcji członka rady nadzorczej, panu Jackowi Krzyżaniakowi powierzono funkcję sekretarza rady nadzorczej. Pani Małgorzata Wiśniewska pełniąca wcześniej funkcję wiceprezesa spółki PBG S.A. powołana została na członka Rady Nadzorczej w dniu 21 listopada 2006 roku.

W omawianym okresie nie wystąpiły żadne inne zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących PBG S.A., natomiast po dacie bilansowej, tj. dnia 2 kwietnia 2007 roku Zarząd spółki PBG S.A. podjął uchwałę w sprawie powołania Prokurenta w osobie pana Wojciecha Byczkowskiego. Udzielona prokura ma charakter prokury samoistnej.

V. POSIADANE ODDZIAŁY

Oddziały PBG S.A.:

Oddział we Wrocławiu,	ul. Gazowa nr 3, 50-513 Wrocław
Oddział we Włocławku,	ul. Płocka 164, 87-800 Włocławek
Oddział Warszawa,	ul. Tamka 15/16, 00-355 Warszawa
Oddział Szczecin,	ul. Wojska Polskiego 69, 70-478 Szczecin

VI. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH

Profil działalności spółki obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla wody, ropy naftowej, gazu ziemnego i paliw w systemie „pod klucz”.

Spółka wyróżnia cztery główne segmenty, w ramach których prowadzi swoją działalność operacyjną:

1. **gaz ziemny i ropa naftowa,**
2. **woda,**
3. **paliwa,**
4. **inne.**

Wykonywane usługi w ramach rozróżnianych segmentów zostały wyszczególnione w tabeli zamieszczonej poniżej.

GAZ ZIEMNY I ROPA NAFTOWA	WODA	PALIWA
■ instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego ■ instalacje do skraplania gazu ziemnego, magazynowania i regazyfikacji LNG ■ stacje separacji i magazynowania LPG, C5+ ■ instalacje odsiarczania ■ instalacje naziemne podziemnych magazynów gazu ziemnego ■ zbiorniki ropy naftowej ■ systemy przesyłu gazu ziemnego i ropy naftowej, w tym: stacje redukcyjno – pomiarowe i pomiarowo-rozliczeniowe, mieszalnie, węzły rozdzielcze, tłocznie, itp. ■ dystrybucja gazu ziemnego ■ transport LNG	■ instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak: □ wodociągi □ kanalizacje □ magistrale wodociągowe i kolektory □ ujęcia wody □ oczyszczalnie ścieków ■ obiekty hydrotechniczne, takie jak: □ zapory wodne □ zbiorniki retencyjne □ wały przeciwpowodziowe ■ renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych	INNE
		■ magazyny paliw ■ budownictwo ogólne ■ infrastruktura przemysłowa

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

Szczegółowe dane finansowe, dotyczące udziału poszczególnych segmentów w sprzedaży ogółem, zamieszczone zostały w kolejnym punkcie sprawozdania.

VII. INFORMACJA O ZMIANACH RYNKÓW ZBYTU

W okresie objętym raportem, przychody (wg MSR) z poszczególnych obszarów działalności Spółki PBG S.A. generowane były na rynku krajowym i kształtowały się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)	Rok 2006 (w tys. zł)	Rok 2005 (w tys. zł)	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
Sprzedaż usług w tym:	357 644	300 949	56 695	18,84%
gaz ziemny i ropa naftowa (przesył, dystrybucja, wydobywanie)	121 577	104 327	17 250	16,53%
woda (hydrotechnika i ochrona środowiska)	138 781	79 589	59 192	74,73%
paliwa (magazynowanie paliw)	50 500	52 593	-2 093	-3,98%
inne (budownictwo, infrastruktura dla obiektów przemysłowych)	46 786	64 440	-17 654	-27,40%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	357 644	300 949	56 695	18,84%

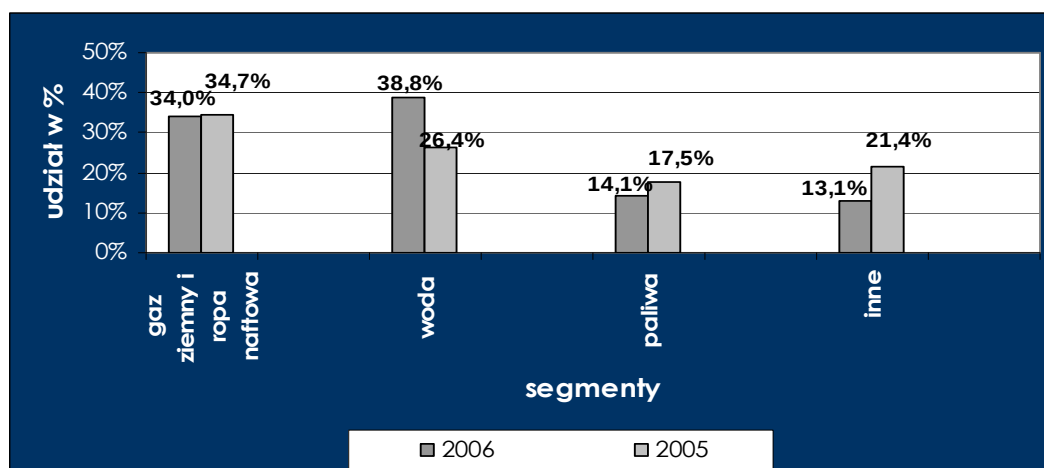
Zmiany na rynkach zbytu są konsekwencją realizowanej strategii pozyskiwania kontraktów o wysokiej specjalizacji technologicznej (wzrost w zakresie instalacji do wydobycia gazu ziemnego i ropy naftowej o 16,5%) oraz ekspansji na rynku ochrony środowiska współfinansowanym przez fundusze Unii Europejskiej (wzrost ponad o 74%). W analizowanym okresie nieznacznie spadły przychody z grupy magazynowania paliw i były o 3,98% mniejsze niż w roku 2005.

Działalność PBG koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym i rynek ten uważa za najważniejszy ze względu na znaczący napływ środków unijnych i realizowane w związku z tym inwestycje. W przyszłości PBG zamierza wejść na rynki zagraniczne, głównie rozwijając swoją działalność w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej. W 2006 roku spółka PBG realizowała jako podwykonawca spółki Pall Poland Sp. z o.o. pierwszy kontrakt, którego ostatecznym odbiorcą

był zagraniczny Inwestor; łotewska spółka Latvijas Gaze Akciju Sabiedriba. Miejscem realizacji inwestycji była Łotwa. Wartość kontraktu wynosiła 5,22 mln EUR. Kontrakt ten można uznać za pierwszy krok w kierunku wyjścia PBG na rynki zagraniczne. Ponadto, spółka PBG podjęła również pierwsze starania w kierunku ekspansji na rynek norweski. W październiku 2006 roku podpisany został list intencyjny z firmą Lyse Gass AS z siedzibą w Stavanger w Norwegii, na podstawie którego Lyse Gass AS potwierdziła wybór PBG S.A. jako Generalnego Wykonawcy prac projektowych i budowlanych związanych z budową instalacji do skraplania gazu ziemnego wraz z bazą załadunkową LNG na statki w miejscowości Risavika w Norwegii. W związku z podpisaniem dokumentu Spółka PBG S.A. otrzymała zlecenie na wykonanie prac projektowych. W omawianym okresie nie nastąpiły żadne inne istotne zmiany dotyczące zdobywania nowych rynków oraz uzyskiwania przychodów z tytułu eksportu. Natomiast po dacie bilansowej spółka PBG wygrała dwa zagraniczne kontrakty. W dniu 16 lutym 2007 roku spółka PBG przyjęła zadania od firmy Gas Naturale' (Pvt.) Ltd. z siedzibą w Punjab w Pakistanie. Zlecenia warte są łącznie 5,5 mln dolarów. Pierwsze ze zleceń, którego wartość została określona na 1,85 mln dolarów dotyczy wykonania przez PBG S.A. prac projektowych dla instalacji do skraplania gazu ziemnego w Pakistanie. Drugie ze zleceń, którego wartość oszacowano na 3,65 mln dolarów dotyczy dostawy materiałów i układów technologicznych dla instalacji do skraplania gazu ziemnego. Szacuje się, że prace zakończone zostaną w pierwszym kwartale 2008 roku. Zawarta transakcja uznana została za istotną, gdyż stwarza Spółce PBG S.A. perspektywy na pozyskanie kolejnych kontraktów eksportowych.

Ponadto, w dniu 9 marca 2007 roku PBG zawarło umowę z firmą Kanfa Aragon AS z siedzibą w Bergen w Norwegii, której przedmiotem jest wykonanie przez PBG S.A. Instalacji Regeneracji Glikolu do osuszania gazu, montowanej na jednostce pływającej. Wartość kontraktu wynosi 1,125 mln euro. Realizacja zadania zakończona zostanie do 9 września 2007 roku. Zawarta transakcja uznana została za istotną, gdyż stwarza Spółce PBG S.A. perspektywy na pozyskanie kolejnych kontraktów w Norwegii.

W omawianym okresie udział poszczególnych segmentów działalności spółki PBG w sprzedaży ogółem przedstawia się następująco:



Bardzo dynamicznie rozwijającym się segmentem działalności spółki i mającym największy udział w sprzedaży ogółem jest segment wodny (w roku 2006 stanowił on 38,8% przychodów netto ze sprzedaży usług). Kontrakty realizowane w tym segmencie są kontaktami współfinansowanymi przez Unię Europejską, charakteryzują się dużą wartością jednostkową i związane są z inwestycjami dotyczącymi ochrony środowiska oraz hydrotechniki. Spółka przewiduje zwiększenie przychodów ze sprzedaży z tego segmentu w związku z pojawiającymi się nowymi inwestycjami w obszarze ochrony środowiska oraz hydrotechniki i napływem środków unijnych (zatwierdzony dla Polski budżet inwestycyjny na lata 2007-2013 przewiduje 63 miliardów złotych na inwestycje związane między innymi: z infrastrukturą, ochroną środowiska i hydrotechniką itp.).

Drugim co do wielkości segmentem działalności spółki PBG jest segment gazu ziemnego i ropy naftowej. Jego udział w przychodach netto ze sprzedaży usług ogółem wynosił w 2006 roku 34%. Segment gazu ziemnego i ropy naftowej stanowi „core business” spółki. PBG posiada więc ogromne doświadczenie w realizacji tego rodzaju kontraktów, odpowiednie know-how i technologię, co sprawia, że jest liderem w tej branży na rynku krajowym. W związku z planowaną ekspansją zagraniczną oraz w związku z pojawiającymi się krajowymi planami inwestycyjnymi dotyczącymi polityki energetycznej Polski, PBG spodziewa się wzrostu przychodów ze sprzedaży z sektora gazu ziemnego i ropy naftowej. Ponadto na wzrost przychodów wpłynie również realizowany od IV kwartału 2006 roku i wygrany we wrześniu 2006 roku kontrakt na budowę odazotowni w Grodzisku Wielkopolskim dla spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Całkowita wartość kontraktu wynosi blisko 119 mln złotych netto. Przy realizacji kontraktu spółka PBG występuje jako Lider Konsorcjum: PBG S.A. - Chart Inc. Process Systems Division - Thermo Design Engineering Ltd..

Kolejnym segmentem działalności spółki jest segment paliw, w którym PBG realizuje głównie inwestycje związane z magazynowaniem paliw (bazy paliwowe i stacje magazynowania paliw). Udział tego segmentu w przychodach netto ze sprzedaży usług w 2006 roku spadł nieznacznie w porównaniu do roku 2005 i wynosił 14,1%. Głównymi odbiorcami usług w tym segmencie są między innymi: PKN Orlen S.A. oraz Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego - NATO. W grudniu 2006 roku PBG otrzymało zawiadomienie o zatwierdzeniu przez Komitet Infrastruktury NATO decyzji o wybraniu Konsorcjum PBG - Naftobudowa (liderem konsorcjum jest PBG S.A.), na wykonawcę inwestycji związanej z dostawą i wykonaniem podziemnych zbiorników magazynowych o wartości blisko 255,5 mln złotych netto. Umowa ramowa na realizację tego zadania podpisana została w dniu 14 lutego 2007 roku. W związku z pozyskaniem kontraktu o tak znaczącej wartości PBG spodziewa się wzrostu przychodów również z segmentu paliw.

Ostatnim wyróżnianym przez PBG segmentem jest segment innych usług, który obejmuje budownictwo ogólne oraz infrastrukturę przemysłową. Udział tego sektora w przychodach netto ze sprzedaży usług ogółem w 2006 roku wynosił 13,1%. W związku z realizacją kontraktu dla Eko Power Sp. z o.o. na budowę dziewięciu kompleksów zabudowy mieszkalno – usługowo – handlowej na terenie Świnoujścia, można spodziewać się utrzymania przychodów z segmentu innych usług przynajmniej na poziomie z roku 2006. Całkowita wartość w/w kontraktu wynosi blisko 144,5 mln złotych.

Wskazanie podmiotów, z którymi obroty osiągnęły co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

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

- jako dostawca: Infra Sp. z o.o. (spółka należąca do Grupy Kapitałowej PBG – 99,75% udziałów) – 46,4 mln zł co stanowi 11,72% udziału w zakupach.
- jako odbiorca: Zakład Wodociągów i Kanalizacji Szczecin – 18,2 % udziału w sprzedaży.

VIII. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH

W okresie od 1.01.2006 do 31.12.2006 roku, zawarte zostały następujące umowy znaczące:

06.01.2006

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 29 grudnia 2005 roku w imieniu PBG S.A. wraz ze spółką zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. kredytowej umowy znaczącej, której stroną jest DZ Bank Polska Spółka Akcyjna. Przedmiotem umowy jest udzielony Spółkom limit do kwoty 30.300 tys. zł na okres od dnia zawarcia umowy do dnia 29 grudnia 2009 roku.

10.01.2006

Zarząd PBG S.A. poinformował o zarejestrowaniu przez KRS podwyższenia kapitału spółki zależnej KRI Sp. z o.o. z 22.300 tys. zł do 27.800 tys. zł.

13.01.2006

Informacja o wprowadzeniu do obrotu giełdowego oraz asymilacji z będącymi w obrocie giełdowym akcjami PBG S.A., 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.

21.01.2006

Informacja o dokonaniu w dniu 20 stycznia 2006 roku sprzedaży wszystkich posiadanych praw poboru przez osoby zarządzające - Pana Jerzego Wiśniewskiego, Panią Małgorzatę Wiśniewską oraz Pana Tomasza Worocha. Cena sprzedaży prawa poboru po 0,44 zł za prawo. Ponadto

Wiceprezes Zarządu, Pani Małgorzata Wiśniewska poinformowała o zawarciu, transakcji sprzedaży 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, po 95 zł za akcję, a w konsekwencji o zmniejszeniu udziału z 6,61% do 0,04% w ogólnej liczbie głosów w Spółce PBG S.A. Jednocześnie Wiceprezes Zarządu PBG S.A., Pan Tomasz Woroch poinformował o dokonaniu transakcji nabycia 401 sztuk akcji Spółki PBG S.A., po średniej cenie 49,8 zł za akcję.

31.01.2006

Informacja o zawarciu transakcji przez osoby zarządzające:

- Wiceprezesa Zarządu, Pana Przemysława Szkudlarczyka:

a) objęciu 1.463 akcji nowej emisji serii E;

Informacja o zawarciu transakcji przez osobę nadzorującą:

- Członka Rady Nadzorczej, Pana Jacka Krzyżaniaka:

a) objęciu 470 akcji nowej emisji serii E.

31.01.2006

Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z NordLB Bank Polska S.A. Aneks podnosi dla PBG S.A. oraz Hydrobudowa Włocławek S.A. limit kredytowy do łącznej maksymalnej kwoty 34.000 tys. zł.

01.02.2006

Informacja o dojściu do skutku emisji serii E, w związku z dokonaniem przydziału 1.500.000 akcji.

02.02.2006

Rejestracja przez KDPW, wprowadzenie do obrotu PDA nowej emisji serii E oraz ustalenie pierwszego dnia notowań PDA na 3 luty 2006.

Jednocześnie podanie informacji o objęciu przez osoby zarządzające akcji nowej emisji:

- Wiceprezesa Zarządu, Tomasza Tomczaka – 665 akcji serii E

- Prokurenta Spółki, Pana Mariusza Łożyńskiego – 240 akcji serii E.

06.02.2006

Poinformowanie o ustaleniu ceny emisyjnej akcji serii E na poziomie 92 zł.

08.02.2006

Zarząd PBG zawarł umowę znaczącą szacowaną na kwotę 102.561 tys. zł brutto ze spółką MAXER S.A. w upadłości. Przedmiotem umowy na najwyższą kwotę jest wykonanie przez PBG S.A. w charakterze Generalnego Podwykonawcy, całości pozostałych do wykonania robót, wraz z robotami dodatkowymi i zamiennymi dla zadania pn: „ Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze”. Za realizację przedmiotu umowy PBG S.A. otrzyma wynagrodzenie, którego wartość oszacowano na poziomie 102.144 tys. zł brutto.

13.02.2006

Podanie przez Zarząd PBG S.A. do publicznej wiadomości informacji dotyczącej przeprowadzonej subskrypcji i sprzedaży 1.500.000 akcji serii E z prawem poboru, po cenie sprzedaży równej 92,00 zł.

24.02.2006

Objęcie w ramach przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. Po zarejestrowaniu przez KRS w dniu 22 marca 2006 roku podwyższenia kapitału Hydrobudowy Śląsk o akcje nowej emisji, udział PGB S.A. w ogólnej liczbie głosów wynosi 65,79%.

17.03.2006

Poinformowanie o podwyższeniu w dniu 09 marca 2006r kapitału zakładowego PBG S.A. o nową emisję akcji serii E oraz o wpisaniu do KRS jednolitego tekstu Statutu Spółki. Po podwyższeniu kapitał akcyjny spółki wzrósł do 12.030 tys. zł, z których wynika łącznie 16.730.000 głosów.

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału, Spółka poinformowała, że udział podmiotu dominującego PBG S.A. – pana Jerzego Wiśniewskiego spadł z 57,52% do 52,36% w ogólnej liczbie głosów.

27.03.2006

Powzięcie informacji przez Zarząd PBG S.A. o udzieleniu poręczenia do kwoty 20.000 tys. zł Hydrobudowie Śląsk S.A. Poręczenie udzielone zostało do dnia 30 kwietnia 2009 roku i zabezpiecza kredyt zaciągnięty przez HBS w BZ WBK S.A. na kwotę 10.000 tys. zł.

06.04.2006

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 1 lutego 2006 r. przez PBG S.A. oraz spółki zależne: ATG Sp. z o.o., Hydrobudowa Włocławek S.A., Infra Sp. z o.o. umowy o limit kredytowy, której stroną jest Bank Millenium S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie spółkom obowiązującego do dnia 09 lipca 2006 r. limitu do kwoty 52.250 tys. zł. Limit wykorzystany może być w formie kredytów krótkoterminowych, gwarancji, akredytyw, transakcji skarbowych. W przypadku kredytów zawieranych przez spółki zależne dodatkowym zabezpieczeniem będzie poręczenie PBG S.A.

12.04.2006

PBG S.A. i pełniący rolę Kredytodawcy Bank Polska Kasa Opieki S.A. zawarły aneks do umowy. Na jego mocy nastąpiło zwiększenie kwoty limitu gwarancji bankowych oraz limitu dla transakcji pochodnych z 55 000 tys. zł. do 82 500 tys. zł.

20.04.2006

Zarząd PBG S.A. zawarł z TU Allianz Polska S.A. aneks do umowy o udzielenie gwarancji kontraktowych, na mocy którego podniesiona zostaje wysokość limitu odnawialnego z 20.000 tys. zł do 40.000 tys. zł.

24.04.2006

Zarząd PBG S.A. zawarł ze spółką MAXER S.A. aneks do umowy na wykonanie zadania pn. "Budowa stopnia wodnego Malczyce na Odrze". Zawarty aneks ustala, że należność dla PBG S.A. wynosić będzie 96 962 tys. zł

25.04.2006

Zarząd PBG S.A. i Zakład Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego zawarły umowę, na mocy której PBG S.A. jako Wykonawcy powierzone zostało zadanie modernizacji i rozbudowy składu mps w Gardei. Za wykonanie całości przedmiotu umowy PBG S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 22.973 tys. zł. Obowiązkiem PBG S.A. jest wniesienie zabezpieczenia w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 5% wartości brutto umowy tj. 1.401 tys. zł.

28.04.2006

Dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 27.800 tys. zł do 39.300 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów.

09.05.2006

Dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki Infra Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów.

12.05.2006

Zarząd Spółki PBG S.A. powziął informację o udzieleniu poręczenia za zobowiązania spółki Hydrobudowa Śląsk S. A. wynikającej z zawartej z Bankiem Polska Kasa Opieki S. A. umowy kredytu z dnia 05 maja 2006 r., na podstawie której bank udzielił Hydrobudowie Śląsk S. A. kredytu w wysokości 10.000 tys. zł.

PBG S.A. zobowiązało się poddać egzekucji i wyraża zgodę na wystawienie przez Bank PBO S. A. bankowego tytułu egzekucyjnego obejmującego roszczenia z tytułu niniejszego poręczenia do kwoty 20.000 tys. zł.

19.05.2006

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł w dniu 19 maja 2006 roku, z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A.:

- aneks do umowy z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. Przedmiotem aneksu jest obniżenie do wysokości 0,00 zł maksymalnego limitu zaangażowania PZU S.A. z tytułu wszystkich gwarancji ubezpieczeniowych;
- umowę zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych - kontraktowych z maksymalnym limitem zaangażowania PZU S.A. w wysokości 33.000 tys. zł;
- przez spółkę zależną, Hydrobudowę Włocławek S.A. umowę zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych - kontraktowych z maksymalnym limitem zaangażowania PZU S.A. w wysokości 33.000 tys. zł. Wysokość najwyższej sumy gwarancyjnej na jaką jednorazowo może być udzielona gwarancja kontraktowa wynosi 10.000 tys. zł.

Limity udzielone przez PZU S.A. PBG S.A. i Hydrobudowie Włocławek S.A. obowiązują w okresie do dnia 18.05.2007.

23.05.2006

Zawarcie przez spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A., występującą jako Lider Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – Pro-Log Sp. z o.o. – PBG S.A. umowy ze Spółką Tarnowskie Wodociągi Spółka z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą „Budowa kanalizacji sanitarnej na terenie Gminy Skrzyszów i Tarnów oraz kolektora „P” i „F” wraz z kanalizacją na terenie dzielnicy Klikowa”. Umowa przewiduje następujący podział robót podczas prac:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. – Lider Konsorcjum – Generalny Wykonawca: 50% zakresu robót,
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum: 25% zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 23.525 tys. zł.

25.05.2006

Zarząd PBG S.A. zawarł umowę znaczącą z Eko Power Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez PBG S.A. jako generalnego Wykonawcy robót budowlanych i prac projektowych związanych z wykonaniem obiektu budowlanego składającego się z dziewięciu kompleksów zabudowy mieszkalno – usługowo – handlowej na terenie Świnoujścia. Obowiązkiem PBG S.A. jest również sporządzenie dokumentacji powykonawczej robót budowlanych i uzyskanie w imieniu inwestora pozwolenia na użytkowanie terenu. Za wykonanie całości przedmiotu umowy PBG S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie w wysokości 144.492 tys. zł. Ponadto obowiązkiem PBG jest również wniesienie zabezpieczenia należytego wykonania umowy w postaci gwarancji bankowej, lub ubezpieczeniowej na kwotę stanowiącą 5% wynagrodzenia.

09.06.2006

Zawarcie przez PBG S.A. oraz spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. wchodzące w skład Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – PBG S.A. – Przedsiębiorstwo Budownictwa i Instalacji ABT Badora i Sp. Jawna –Przedsiębiorstwo Konserwacji Urządzeń Wodnych i Melioracyjnych „PEKUM” Spółka z o.o. umowy znaczącej z Elbląskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą „Stacja Uzdatniania Wody (SUW) Królewiecka i rozbudowa sieci wodociągowej w Elblągu. Umowa przewiduje następujący podział robót podczas realizacji zlecenia:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. jako Lider Konsorcjum: 52,72 % zakresu robót;
- PBG S.A. – jako Partner Konsorcjum: 1,72 % zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 62.361 tys. zł.

21.06.2006

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w dniu 14 czerwca 2006 r. przez spółkę zależną Hydrobudowa Włocławek S.A. występującą jako lider Konsorcjum Hydrobudowa Włocławek S.A. – PBG S.A. umowy znaczącej z Gminą Wrocław. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Konsorcjum zadania pod nazwą " 03.4 Rozbudowa Kanalizacji osiedla Oporów II". Umowa przewiduje następujący podział robót podczas realizacji zlecenia:

- Hydrobudowa Włocławek S.A. – Lider Konsorcjum : 80% zakresu robót
- PBG S.A. – Partner Konsorcjum: 20% zakresu robót.

Zamówienie jest finansowane ze środków publicznych, w tym ze środków Funduszu Spójności. Z tytułu realizacji prac Konsorcjum otrzyma wynagrodzenie netto 91.987 tys. zł.

22.06.2006

Zarząd Spółki PBG S.A. powziął informację o zawarciu w okresie od 19 do 22 czerwca 2006 przez spółkę PBG S.A. transakcji walutowych typu FORWARD. Transakcje zawarte przez PBG S.A.:

- z Bankiem PEKAO S.A. - transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1410 zł/euro,
- z Bankiem WestLB - transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1547 zł/euro.

Niniejsze transakcje są częścią strategii Spółki PBG S.A., zmierzającej do minimalizacji wpływu wahań kursu walut na wyniki finansowe.

23.06.2006

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w okresie od 12 do 23 czerwca 2006 r. przez PBG S.A. transakcji walutowych typu FORWARD.

Transakcje zawarte przez PBG S.A. :

- z Bankiem PEKAO S.A. – transakcje sprzedaży 5.000 tys. euro po średnim kursie 4,1001 zł / euro;

- z Bankiem DnB Nord Polska – transakcje sprzedaży 3.000 tys. euro po średnim kursie 4,0890 zł / euro;
- z ING Bankiem Śląskim S.A. – transakcje sprzedaży 1.000 tys. euro po średnim kursie 4,0690 zł / euro.
- z Bankiem PEKAO S.A. – transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1410 zł / euro;
- z Bankiem WestLB – transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1547 zł / euro;
- z ING Bankiem Śląskim S.A. – transakcje sprzedaży 2.000 tys. euro po średnim kursie 4,1308 zł / euro.
- z Bankiem WestLB – transakcje sprzedaży 1.000 tys. euro po średnim kursie 4,1690 zł / euro.

Transakcje przeprowadzone zostały na warunkach określonych w umowach ramowych i są częścią strategii spółki dominującej PBG S.A. zmierzającej do minimalizacji wpływu wahań kursu walut na wyniki finansowe.

29.06.2006

PBG S.A. i spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. podpisały umowę z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Cigna STU S.A. o udzielanie ubezpieczeń gwarancji kontraktowych. Dla każdej z umów ustalono limit gwarancyjny w wysokości 20.000 tys. zł. stanowiącą górną granicę odpowiedzialności Cigna STU z tytułu wszystkich wydawanych w ramach umowy gwarancji.

10.07.2006

- Zostało podpisane przez PBG S.A. i spółkę zależną KRI Sp. z o.o. oraz banki WestLB Bank Polska S.A. i DnB Nord Polska S.A. porozumienie o wcześniejszej spłacie przez PBG S.A. całości kredytu. Zgodnie z porozumieniem PBG S. A. zapłaci 10.000 tys. zł z własnych środków, natomiast pozostałe 40.000 tys. zł

stanowiąc będą środki otrzymane od KRI Sp. z o.o. w ramach spłaty pożyczki udzielonej przez PBG S.A.

- KRI Sp. z o.o. podpisała znaczącą umowę kredytowa z bankiem WestLB AG London Branch. Przedmiotem umowy jest udzielenie spółce kredytu średnioterminowego w kwocie 40.000 tys. zł przeznaczonego na spłatę pożyczki udzielonej KRI Sp. z o.o. przez PBG S.A.

24.07.2006

Konsorcjum firm Hydrobudowa 9 Przedsiębiorstwo Inżynieryjno-Budowlane Sp. z o.o. (Lider Konsorcjum) i PBG S.A. (Partner Konsorcjum) zawarło z Miastem Poznań umowę na realizację zadania pn: „Modernizacja Lewobrzeżnej Oczyszczalni ścieków przy ulicy Serbskiej w Poznaniu” . Całkowita wartość netto umowy wynosi 55 280 tys. EUR (tj. 218 826 tys. PLN), z czego udział PBG S. A. ustalony został na poziomie 52 376 tys. zł.

04.08.2006

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł umowę ze spółką Naftobazy Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest budowa przez PBG S.A. jako generalnego wykonawcę dwóch zbiorników magazynowych paliw o pojemności 10 tys. m³ każdy wraz z infrastrukturą towarzyszącą w bazie paliw w Katowicach. Zadanie zrealizowane zostanie w okresie do czerwca 2007 roku. Pierwsza umowa z powyższym kontrahentem podpisana została w maju br. a jej przedmiotem jest przebudowa i rozbudowa instalacji przeciwpożarowej w bazie paliw w Rejowcu. Łączna wartość netto obydwu umów wynosi 19.595 tys. zł.

18.08.2006

Przez PBG S.A. i spółkę zależną Infra Sp. z o.o. zostały zawarte umowy znaczące z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Bydgoszczy Sp. z o.o. PBG S.A. działając jako lider konsorcjum podpisała umowę na "Renowację magistral wodociągowych". Całkowita wartość netto umowy wynosi 13.989 tys. EUR (tj. 54.374 tys. zł). Jednocześnie Infra Sp. z o.o. działając jako lider konsorcjum podpisała umowę na "Renowację kanalizacji". Całkowita wartość netto umowy wynosi 15.545 tys. EUR (tj. 60.421 tys. zł).

28.08.2006

Przez spółki zależne Hydrobudowa Włocławek S.A. (Lider Konsorcjum) i Infra Sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) zawarta została umowa znacząca z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. we Włocławku. Przedmiotem umowy jest "Rozbudowa sieci kanalizacyjnej z przepompowniami we Włocławku". Całkowita wartość netto kontraktu wynosi 9.490 tys. EUR (tj. 37.318 tys. zł).

30.08.2006

Hydrobudowa Włocławek S.A. (Lider Konsorcjum) i Hydrobudowa Śląsk S.A. (Partner Konsorcjum) podpisały umowę z Bytomskim Przedsiębiorstwem Komunalnym Sp. z o.o. Przedmiotem umowy są roboty budowlane pod nazwą "Poprawa gospodarki wodno-ściekowej na terenie gminy Bytom".

Całkowita wartość netto kontraktu wynosi 7.980 tys. EUR (tj. 31.531 tys. zł).

- Rada Nadzorcza Spółki PBG S.A. podjęła uchwałę w sprawie ustalenia ceny nabycia akcji serii D przez Osoby Uprawnione - Subemitenta Usługowego w ramach Programu Motywacyjnego na poziomie 1,12 zł.

01.09.2006

Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł umowę sprzedaży przez PBG S.A. 244 udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o. o nominalnej wartości 500 zł każdy, na rzecz Gminy Lubicz. Całkowita cena sprzedaży

udziałów została ustalona na kwotę odpowiadającą ich łącznej wartości nominalnej, tj. w wysokości 122 tys. zł.

Przed dokonaniem transakcji spółka PBG S.A. posiadała 76% udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o. Po transakcji udział zmniejszył się do 15%.

18.09.2006

8 września 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców . Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki KRI, z dotychczasowych 39.300 tys. zł do 53.800 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 78.590 do 107.590 szt.

- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjęła uchwały o wprowadzeniu do obrotu z dniem 25 września 110.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki PBG S.A., przydzielonych w ramach Programu Motywacyjnego. Warunkiem wprowadzenia do obrotu jest dokonanie przez

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. asymilacji tych akcji z akcjami będącymi w obrocie giełdowym.

29.09.2006

Zarząd PBG S.A. powziął informacje o zawarciu przez PBG S.A. oraz spółki zależne Hydrobudowa Włocławek S.A., ATG Sp. z o.o. oraz Hydrobudowa Śląsk S.A., aneksu do generalnej umowy o limit kredytowy, której stroną jest Bank Zachodni WBK S.A. Zawarty aneks podwyższa kwotę przydzielonego limitu z 39.150 tys. zł do 59.150 tys. zł. Na mocy aneksu jako kredytobiorcy występować będą spółki PBG S.A., Hydrobudowa Włocławek S.A. oraz Hydrobudowa Śląsk S.A. natomiast ATG Sp. z o.o. występuje z umowy. Z wnioskami o zawarcie umów szczegółowych, kredytobiorcy mogą zwracać się do Banku do dnia 14 października 2007 roku.

10.10.2006

10 października 2006 roku spółki zależne PBG S.A.: Hydrobudowa Włocławek S.A. z siedzibą we Włocławku, Hydrobudowa Śląsk S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Metorex Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu zawarły list intencyjny w sprawie zamiaru podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu przeprowadzenie procesu ich połączenia. Planowane połączenie ma zostać przeprowadzone w sposób zgodny z art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych, to jest poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą za akcje, które spółka przejmująca wyda wspólnikom spółki przejmowanej. W procesie planowanego połączenia spółką przejmującą będzie spółka Hydrobudowa Włocławek S.A. Zakończenie procesu połączenia spółek planowane jest na koniec pierwszego półrocza 2007 roku.

12.10.2006

W dniu 11 października 2006 roku wpłynęła podpisana umowa z dnia 29 września 2006 roku zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Zgodnie z umową Spółka zależna - Hydrobudowy Śląsk S.A. udzieliła poręczenia za przyszłe zobowiązania wynikające z udzielonego przez Bank „Hydrobudowie Włocławek” S.A. z siedzibą we Włocławku limitu na gwarancje bankowe, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania do maksymalnej kwoty 11.532 tys. zł.

Tego samego dnia wpłynął także aneks Nr 3 z dnia 29 września 2006 roku do powyższej umowy, na mocy którego stroną umowy kredytowej stała się „Hydrobudowa Śląsk” S.A. jako Kredytobiorca. Równocześnie zawarty aneks podwyższył limit kredytowy do kwoty 59.150 tys. zł. Przydzielony limit wykorzystany może być w formie kredytu lub gwarancji. Spółka może wystąpić do Banku z wnioskiem o zawarcie umów szczegółowych do dnia 14 października 2007 roku. Marże dla Banku ustalone zostały na poziomie rynkowym.

Zabezpieczenie umowy stanowią: pełnomocnictwo do rachunków w Banku, cesja wierzytelności każdego Kredytobiorcy z umów sprzedaży towarów lub usług lub umów o podobnym charakterze, których nominalna wartość nie będzie mniejsza niż kwota stanowiąca 200 % wysokości wykorzystanego limitu, poręczenie cywilne udzielone przez pozostałych Kredytobiorców oraz weksle własne in blanco z wystawienia Kredytobiorców.

16.10.2006

Zarząd PBG S.A. powziął w dniu 16 października 2006 roku informację o zawarciu z dniem 12 października 2006 roku przez PBG S.A. oraz spółki zależne Hydrobudowa Włocławek S.A., Hydrobudowa Śląsk S.A., Infra Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Metorex Sp. z o.o. umowy, której stroną jest Raiffeisen Bank Polska S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytobiorcom przez bank limitu wierzytelności w kwocie 50.000 tys. zł do dnia 29 kwietnia 2011 roku.

Limit, wykorzystany może być w formie kredytu rewalwingowego, gwarancji, akredytyw, walutowych transakcji terminowych, transakcji opcji walutowych.

Bank pobierać będzie z tytułu przyznawanych produktów wynagrodzenie na ustalonych, rynkowych warunkach. Zabezpieczenia transakcji objętych finansowaniem w ramach niniejszej umowy stanowić będą wybrane zabezpieczenia prawne. W związku z przydzielonym limitem wierzytelności spółka PBG S.A. w dniu podpisania umowy kredytowej udzieliła spółce zależnej Infra Sp. z o.o. poręczenia wekslowego do kwoty 53.550 tys. zł.

23.10.2006

Zarząd PBG S.A. powziął w dniu 23 października 2006 roku informację o zawarciu z dniem 16 października 2006 roku przez PBG S.A. oraz spółki zależne Hydrobudowa Włocławek S.A., Infra Sp. z o.o., ATG Sp. z o.o. umowy, której stroną jest Bank Millennium S.A. Przedmiotem umowy jest

udzielenie spółkom przez bank limitu kredytowego w kwocie 57.250 tys. zł do dnia 25 stycznia 2007 roku.

Limit, wykorzystany może być w formie kredytów krótkoterminowych, gwarancji, akredytyw, transakcji skarbowych, dla których strony muszą zawrzeć umowy szczegółowe.

Bank pobierać będzie z tytułu przyznawanych produktów wynagrodzenie na ustalonych, rynkowych warunkach. Zabezpieczeniem transakcji objętych finansowaniem w ramach niniejszej umowy będą cesje wierzytelności z kontraktów, pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem bieżącym, weksle własne in blanco. W przypadku transakcji zawieranych przez kredytobiorcę innego niż PBG S.A., a będącego stroną niniejszej umowy, dodatkowym zabezpieczeniem będzie poręczenie wg prawa cywilnego przez PBG S.A.

03-23.11.2006

Zarząd PBG S.A. informuje, iż otrzymał potwierdzenia zawartych przez spółkę następujących transakcji walutowych typu FORWARD:

w dniach 27-30 listopada:

- z Bankiem Pekao S.A. - transakcji zakupu 2.000 tys. USD po średnim kursie 3,030 zł/USD;
- z Bankiem DnB Nord Polska S.A. - transakcji zakupu 500 tys. USD po kursie 3,034 zł/USD;

w dniach 3-7 listopada:

- z Bankiem Pekao S.A. - transakcje zakupu 6.500 tys. USD po średnim kursie 2,989 zł/USD;
- z Bankiem DnB Nord Polska S.A. - transakcja zakupu 1.000 tys. USD po kursie 2,974 zł/USD.

w dniu 14 listopada :

- z Bankiem Pekao S.A. - transakcje zakupu 2.020 tys. USD po średnim kursie 2,962 zł/USD;
- z Bankiem DnB Nord Polska S.A. - transakcje zakupu 1.500 tys. USD po średnim kursie 2,9535 zł/USD.

w dniu 16 listopada :

- z Bankiem Pekao S.A. - transakcje zakupu 2.700 tys. USD po średnim kursie 2,9497 zł/USD.

w dniu 22 listopada :

- z Bankiem Pekao S.A. - transakcje zakupu 3.550 tys. USD po średnim kursie 2,9295 zł/USD;
- z Bankiem DnB Nord Polska S.A. - transakcje zakupu 2.000 tys. USD po średnim kursie 2,9325 zł/USD.

Transakcje zawarte zostały na warunkach określonych w umowach ramowych na przeprowadzanie transakcji terminowych typu FORWARD. Niniejsze transakcje są częścią strategii Spółki PBG S.A., zmierzającej do minimalizacji wpływu wahań kursu walut na wyniki finansowe.

14.11.2006

Zarząd PBG S.A. informuje, iż w dniu 14 listopada 2006 roku otrzymał oświadczenie o rezygnacji Pani Małgorzaty Wiśniewskiej z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu PBG S.A. ze skutkiem na

dzień 14 listopada 2006 roku. Przyczyną rezygnacji wskazaną w oświadczeniu jest zamiar pełnienia nadzoru nad grupą kapitałową PBG S.A. z pozycji członka Rady Nadzorczej.

Jednocześnie w dniu 14 listopada 2006 roku zgłoszona została za zgodą Pani Małgorzaty Wiśniewskiej jej kandydatura na członka Rady Nadzorczej PBG S.A.

15.11.2006

Zarząd PBG S.A. informuje, iż w dniu 15 listopada 2006 roku w związku z wnioskiem akcjonariusza Pana Tomasza Worocha, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu PBG S.A. podjął uchwałę w przedmiocie zmiany praw z 200.000 akcji Spółki ze statusu akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WBK S.A., oznaczone kodem PLPBG0000037.

Konwersja związana jest z zamiarem sprzedaży przez Pana Tomasza Worocha 200.000 akcji zwykłych na okaziciela. Sprzedaż odbędzie się w sposób zorganizowany, w transakcjach pakietowych. Transakcja sprzedaży akcji przez Pana Tomasza Worocha planowana jest w terminie, w którym przeprowadzona zostanie publiczna oferta akcji serii F. Przewiduje się również, iż cena sprzedaży akcji przez Pana Tomasza Worocha będzie zbliżona do ceny emisyjnej akcji serii F.

Ponadto, z uwagi na fakt, iż główny akcjonariusz Spółki, Pan Jerzy Wiśniewski, zamierza utrzymać po emisji akcji serii F udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu PBG S. A. powyżej 50%, rozważana jest również sprzedaż przez Pana Tomasza Worocha posiadanych przez niego akcji imiennych uprzywilejowanych na rzecz Pana Jerzego Wiśniewskiego.

21.11.2006

W dniu 21 listopada 2006 roku odbyło się zwołane wcześniej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PBG S.A. uchwaliło w drodze podjętych uchwał w sprawie:

1. Emisji akcji serii F. Ustala się, iż Akcje serii F zostaną zaoferowane z uwzględnieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Za każdą jedną akcją Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji serii F, do objęcia 1 Akcji serii F uprawnia 8,59286 prawa poboru. Dzień prawa poboru zostaje ustalony na dzień 17 stycznia 2007 roku. Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 roku, tj. począwszy od wypłat zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 roku. Ponadto udzielono upoważnienia i jednocześnie zobowiązano Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia oferty publicznej, w tym m. in. określania zasad dystrybucji i przydziału Akcji serii F, zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną w przypadku, gdy akcjonariusze nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im w ramach prawa poboru Akcji serii F.

2. Podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze oferty publicznej . Uchwalono, że kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie mniejszą niż 1,00 (jeden) złoty i nie większą niż 1.400.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy) złotych. W związku z powyższym dokonano również odpowiednich zmian w Statucie Spółki.

3. Rozszerzenie składu Rady Nadzorczej Spółki PBG S.A. i powołanie do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki PBG S.A. Pani Małgorzatę Wiśniewski – sprawującej do dnia 14 listopada 2006 roku funkcję Wiceprezesa Spółki PBG S.A.

23.11.2006

1. Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu z dniem 22 listopada 2006 roku przez PBG S.A. umowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie spółce kredytu w kwocie 100.000 tys. zł do dnia 31 marca 2007 roku z przeznaczeniem na finansowanie pomostowe spółek z Grupy Kapitałowej PBG do momentu uzyskania przez PBG S.A. środków w następstwie emisji akcji serii F. Bank pobierać będzie z tytułu przyznawanych produktów wynagrodzenie na ustalonych, rynkowych warunkach. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowić będą pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym PBG S.A. oraz zastaw rejestrowy na akcjach imiennych serii A spółki PBG S.A. należących do pana Jerzego Wiśniewskiego.

2. W dniu 23 listopada 2006 roku podpisana została umowa poręczenia zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Zgodnie z umową Spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. będąca podmiotem zależnym - udzieliła poręczenia za przyszłe zobowiązania PBG S.A. wobec Banku, wynikające z udzielonej w ramach limitu kredytowego z dnia 30 czerwca 2005 r. gwarancji do kwoty 1.516 tys. zł. Tym samym, Spółka Hydrobudowa Śląsk S.A. stała się dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania do maksymalnej kwoty 2.274 tys. zł. i ponosić będzie odpowiedzialność z tego tytułu do dnia 5 czerwca 2008 roku.

25.11.2006

Zarząd PBG S.A. powziął informację o zawarciu w wyniku sygnowania:

- kolejnej transakcji ze Spółką Hydrobudowa Włocławek S.A., umowy znaczącej na szacowaną łączną kwotę 44.003 tys. zł. Na mocy umowy na najwyższą kwotę, zawartej dnia 24 listopada 2006 roku, Spółka PBG S.A. udzieliła Hydrobudowie Włocławek S.A. pożyczki w kwocie 30.000 tys. zł na okres do dnia 31.03.2007 roku;

- kolejnej transakcji ze Spółką Hydrobudowa Śląsk S.A., umowy znaczącej na szacowaną łączną kwotę 48.580 tys. zł. Na mocy umowy na najwyższą kwotę, zawartej dnia 24 listopada 2006 roku, Spółka PBG S.A. udzieliła Hydrobudowie Śląsk S.A. pożyczki w kwocie 40.000 tys. zł na okres do dnia 31.03.2007 roku;

Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało na poziomie zbliżonym do warunków rynkowych. Zabezpieczenie spłaty pożyczek stanowią weksle In blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawionymi przez pożyczkobiorców.

28.11.2006

Zarząd PBG S.A. informuje, iż otrzymał informację z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o podjęciu w dniu 28 listopada 2006 roku przez Zarząd KDPW i wejściu w życie uchwały nr 653/06, przedmiotem której jest decyzja o oznaczeniu kodem PLPBG0000052 200.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki PBG S.A., powstałych po zamianie dokonanej w dniu 1 grudnia 2006 roku 200.000 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki PBG S.A. oznaczonych kodem PLPBG0000037.

W związku z powyższym Zarząd KDPW S.A. stwierdza, że z dniem 1 grudnia 2006 roku:

- 1) kodem PLPBG0000052 oznaczonych jest 200.000 akcji spółki PBG S.A.
- 2) kodem PLPBG0000037 oznaczonych jest 4.500.000 akcji spółki PBG S.A.

13.12.2006

Zarząd PBG S.A. informuje, iż dnia 13 grudnia 2006 roku, powziął informację o zawarciu umowy, w wyniku której kwota transakcji ze spółką zależną Infra Sp. z o.o., osiągnęła wartość 45.809 tys. zł i przekroczyła tym samym wartość umowy znaczącej.

Przedmiotem umowy na najwyższą kwotę (14.625.000 zł netto) jest wykonanie przez Infra Sp. z o.o. prac polegających na renowacji metodą bezwykopową kanalizacji na realizowanym przez PBG S.A. zadaniu "Renowacja istniejącej sieci kanalizacji lewobrzeżnego Szczecina" . Prace zrealizowane będą w terminie do 31 grudnia 2006 roku.

14.12.2006

Zarząd Spółki odtajnił informację, iż w dniu 13 października 2006 roku podpisany został list intencyjny pomiędzy PBG S.A. i z firmą Lyse Gass AS z siedzibą w Stavanger w Norwegii, na podstawie którego Lyse Gass AS potwierdziła wybór PBG S.A. jako Generalnego Wykonawcy prac projektowych i budowlanych związanych z budową instalacji do skraplania gazu ziemnego wraz z bazą załadunkową LNG na statki w miejscowości Risavika w Norwegii.

W związku z podpisaniem dokumentu Spółka PBG S.A. otrzymała zlecenie na wykonanie prac projektowych. Pierwsze przychody z tytułu realizacji projektu Spółka uzyska w roku 2006, jednakże nie wpłyną one w znaczący sposób na wynik PBG S.A.. Zarząd PBG S.A. szacuje wartość całego kontraktu na kwotę około 70 mln EUR, jednakże ostateczna kwota transakcji możliwa będzie do ustalenia po zakończeniu szczegółowych negocjacji aktualizujących ofertę złożoną przez Spółkę. Przedmiot umowy zrealizowany zostanie w ciągu 36 miesięcy od dnia podpisania kontraktu.

20.12.2006

Zarząd Spółki PBG S.A. informuje, że w dniu 19 grudnia 2006 roku otrzymał zawiadomienie z Zakładu Inwestycji Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego o zatwierdzeniu przez Komitet Infrastruktury NATO decyzji Komisji przetargowej w sprawie rozstrzygnięcia przetargu międzynarodowego i wybraniu Konsorcjum PBG-Naftobudowa, którego Liderem jest PBG S.A. jako Wykonawcy. Przedmiotem przetargu jest "Dostawa i wykonanie podziemnych zbiorników magazynowych" o wartości 255.492 tys. zł netto.

Otrzymane zawiadomienie jest ostatnim etapem międzynarodowej procedury przetargowej i zgodnie ze Specyfikacją Istotnych Warunków Zamówienia stanowi zaproszenie Konsorcjum do uszczegółowienia treści umowy.

IX. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2006 roku miały miejsce następujące zmiany w powiązaniach organizacyjnych:

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce KRI Sp. z o.o.

W styczniu 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 22.300 tys. zł do 27.800 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. do 55.590 do udziałów.

Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji serii H spółki Hydrobudowa Śląsk S.A.

W lutym 2006 roku, po dokonaniu przydziału akcji, spółka PBG S.A. nabyła w drodze przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H, spółki Hydrobudowa Śląsk S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 48.165 tys. zł. Nabyte akcje stanowiły 65,87 % w kapitale oraz 65,79 % w ogólnej liczbie głosów. Hydrobudowa Śląsk została włączona do Grupy Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od 1 kwietnia 2006 roku. Swoją siedzibę ma w Katowicach, przy ul. Józefa Wolnego 4. Prowadzi działalność w zakresie realizacji obiektów budownictwa hydrotechnicznego, inżynierskiego i przemysłowego.

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce KRI Sp. z o.o.

28 kwietnia 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla KRI Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 27.800 tys. zł do 39.300 tys. zł. Podwyższenie kapitału

wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów.

Objęcie dodatkowych udziałów poprzez nabycie akcji serii I w spółce Hydrobudowa Śląsk S.A.

W maju 2006 roku spółka PBG S.A. nabyła kolejne 267 000 szt. akcji serii I Hydrobudowy Śląsk, w wyniku dokonanego przydziału, w ramach przeprowadzonej oferty publicznej kierowanej do inwestorów kwalifikowanych. Łączna wartość transakcji wyniosła 9.345 tys. zł. Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Hydrobudowy Śląsk w wyniku emisji akcji serii I, Spółka PBG S.A. stała się posiadaczem łącznie 1 957 000 akcji zwykłych Hydrobudowy Śląsk. W wyniku transakcji udział PBG S.A. spadł do 58,15% w kapitale zakładowym i do 58,15% w ogólnej liczbie głosów.

Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji w spółce KB Gaz S.A.

W maju 2006 roku spółka PBG S.A. nabyła akcje spółki KB Gaz S.A.. Spółka PBG S.A. kupiła 28.700 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 100% kapitału akcyjnego KB Gaz S.A., za łączną kwotę 1.644 tys. zł. Tym samym spółka KB Gaz została włączona do Grupy Kapitałowej PBG i konsolidowana jest od 1 lipca 2006 roku. KB Gaz ma siedzibę w Szczecinie, przy ul. ul. Wojska Polskiego 129. Spółka specjalizuje się w realizacji inwestycji infrastrukturalnych związanych z ochroną środowiska, takich jak: wodociągi i kanalizacje, przepompownie i oczyszczalnie ścieków oraz sieci gazowe wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia oraz stacje redukcyjno-pomiarowe i kotłownie gazowe.

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Infra Sp. z o.o.

9 maja 2006 roku dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki Infra Spółka z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów.

Sprzedaż udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o.

W dniu 01 września 2006 roku, Zarząd Spółki PBG S.A. zawarł z Gminą Lubicz umowę sprzedaży, przedmiotem której było zbycie przez PBG S.A. 244 udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o. o nominalnej wartości 500 zł każdy. Spółka Elwik powstała w 2002 roku w wyniku współpracy w formie Partnerstwa Publiczno-Prywatnego (PPP) między PBG S.A. a Gminą Lubicz. Całkowita cena sprzedaży udziałów została ustalona na kwotę odpowiadającą ich łącznej wartości

nominalnej, tj. 122 tys. zł. Przed dokonaniem transakcji spółka PBG S.A. posiadała 76% udziałów w spółce Elwik Sp. z o.o. Po transakcji udział zmniejszył się do 15% i tym samym Elwik Spółka z o.o. przestała być spółką zależną i nie podlega konsolidacji. Strata ze sprzedaży udziałów wyniosła: 2 176,87 zł

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce KRI Sp. z o.o.

W dniu 8 września 2006 roku, dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki KRI Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG.

Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki KRI, z dotychczasowych 39.300 tys. zł. do 53.800 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 78.590 do 107.590 udziałów.

W omawianym okresie nie wystąpiły żadne inne zmiany w powiązaniach organizacyjnych, natomiast po dacie bilansowej miały miejsce następujące zmiany:

Zmiana formy prawnej spółki zależnej KRI Sp. z o.o.

W dniu 15 lutego 2007 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu wydał postanowienie o przekształceniu KRI Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w KRI Spółkę Akcyjną.

Objęcie udziałów w spółce Dromost Sp. z o.o.

W dniu 26 lutego 2007 roku Spółka PBG S.A. objęła 6.000 udziałów w Przedsiębiorstwie Drogowo - Mostowym DROMOST Sp. z o.o. z siedzibą w Żabnie, o wartości nominalnej 500 zł każdy. Objęte za kwotę 3.000.000 zł udiały, zapewniają PBG S.A. 87,39% w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce PGS Sp. z o.o.

W dniu 3 kwietnia 2007 roku, dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dla spółki PGS Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej PBG. Wpis dotyczy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PGS, z dotychczasowych 1.450 tys. zł. do 2.700 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 2.675 do 5.175 udziałów. W wyniku podwyższenia kapitału udział PBG S.A. wzrósł do 95,75% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Objęcie udziałów poprzez zarejestrowanie spółki Excan Oil And Gas Engineering Ltd. w Kanadzie, prowincja Alberta

W dniu 5 kwietnia 2007 roku zarejestrowano w Kanadzie, prowincja Alberta Spółkę Excan Oil And Gas Engineering Ltd. Kapitał założycielski spółki wynosi 250.00 dolarów kanadyjskich. Excan Oil and Gas jest spółką całkowicie zależną od PBG S.A.. Prowadzić będzie działalność exportową w zakresie technologii oraz pozyskiwania zleceń w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej. Środki finansowe na kapitał założycielski oraz zarejestrowanie Spółki pochodzą z emisji akcji serii F Spółki PBG S.A.

Objęcie udziałów poprzez nabycie akcji w spółce Hydrobudowa 9 PIB S.A.

W dniu 6 kwietnia 2007 roku na podstawie decyzji wydanej przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez PBG S.A. kontroli nad spółką Hydrobudowa 9 PBI S.A., spółka PBG S.A. nabyła 8.997.000 akcji (w tym 8.547.150 akcji serii A i 449.850 akcji serii B) spółki Hydrobudowa 9 S.A. Nabyte akcje zapewniły Spółce PBG S.A. 66% udziału w kapitale zakładowym i 65,97% w ogólnej liczbie głosów.

Objęcie udziałów w spółce Gas & Oil Engineering sr.o. z siedzibą w Popradzie

W dniu 12 kwietnia 2007 roku spółka PBG S.A. zawarła umowę na mocy której przejęła 51% udziałów w Spółce Gas & Oil Engineering sr.o. z siedzibą w Popradzie, Słowacja. Kapitał założycielski Spółki wynosi 200.000 SKK. Na mocy podpisanej umowy, PBG SA za przeniesienie udziału handlowego w słowackiej Spółce, zapłaci zbywającemu kwotę 40.000.000 SKK (co stanowi równowartość 4.584.000 zł). W wyniku transakcji udział PBG w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów wynosi 51%.

X. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

XI. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W 2006 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 Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej w Banku Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 05.05.2006 r. do 30.04.2010 r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej w Banku Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 12 mln zł na okres od 06.03.2006 r. do 31.08.2010r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy o linie na gwarancje bankowe w Banku Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 17 mln zł na okres od 05.05.2006 r. do 30.04.2015 r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z limitu skarbowego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. do kwoty 10,5 mln zł na okres od 10.03.2006 r. do 21.09.2010r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytu rewolwingowego w BZ WBK S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 30.06.2006 r. do 31.08.2006 r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej w BZ WBK S.A. do kwoty 22 mln zł na okres od 30.06.2005 r. do 30.09.2010 r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z limitu skarbowego w ING Bank Śląski S.A. do kwoty 1,9 mln EUR od 24.04.2006 r. do ;
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z gwarancji udzielonej w ramach umowy z PZU S. A. do kwoty 33 mln zł na okres od 19.05.2006 r. do 18.05.2007 r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S. A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie limitu na transakcje terminowe w Raiffeisen Bank Polska S.A. do kwoty 5,2 mln EUR na okres od 31.03.2006 r. do 31.05.2010 r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Włocławek S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z Umowy Generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z TuIR CIGNA STU S.A. do kwoty 20 mln zł na okres od 29.06.2006r.;
- spółce zależnej KRI Spółka z o.o. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej z bankiem WestLB AG London do kwoty 40 mln zł na okres od 28.06.2006 do 30.06.2011 r.;
- spółce zależnej KB Gaz S. A. poręczenia za zobowiązania z tytułu porozumienia konsorcyjnego z firmą ENERGOPOL do kwoty 2 mln zł na okres od 31.05.2006 r. do 30.07.2006 r.;
- spółce zależnej KB Gaz S. A. poręczenia za zobowiązania z tytułu porozumienia konsorcyjnego z firmą WIEMER & TRACHTE AG do kwoty 2,3 mln EUR na okres od 31.05.2006 r. do 30.04.2007 r.;

- spółkom zależnym Hydrobudowie Śląsk S.A., Hydrobudowie Włocławek S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy kredytowej nr 2005/MP/0154 z dnia 29.12.2005r. z bankiem DZ Bank S.A. do kwoty 50 mln na okres od 25.09.2006 do 31.12.2012r.;
- spółkom zależnym Hydrobudowie Śląsk S.A., Hydrobudowie Włocławek S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie limitu na transakcje terminowe w DZ Banka S.A. do kwoty 6 mln PLN na okres od 25.09.2006 r. do 25.09.2008r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z umów ze Spółką Carboautomatyka S.A. nr 57/ZPP/2006 z dnia 01.09.2006r. na kwotę 15,3 mln PLN oraz umowy nr 88/ZPP/2006 z dnia 27.11.2006r. na kwotę 6,7 mln PLN;
- spółka zależna Hydrobudowa Śląsk S.A. korzystała z limitu na gwarancje kontraktowe zabezpieczonego przez PBG S.A. w TU Allianz S.A. .W przedstawianym okresie wystąpiła jedna gwarancja przewyższająca kwotę 500.000 EUR. Wystawiona na rzecz Rawik Sp. z o.o. w Chrzanowie na kwotę 2,1 mln PLN na okres od 12.12.2006r. do 10.02.2007r.;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z tytułu gwarancji zwrotu zaliczki wystawioną przez PTU S.A. na rzecz PWiK Sp. z o.o. na kwotę 0,54 mln EUR na okres od 31.05.2006r. do 31.10.2006r. dotyczące kontraktu pn. „Modernizacja Gospodarki Ściekowej w Gliwicach Brzezinka”;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z tytułu gwarancji należytego wykonania umowy wystawioną przez PTU S.A. na rzecz PWiK Sp. z o.o. na kwotę 0,55 mln EUR na okres od 27.10.2006r. do 24.09.2008r. dotyczące kontraktu pn. „Modernizacja Gospodarki Ściekowej w Gliwicach”;
- spółce zależnej Hydrobudowa Śląsk S.A. poręczenia za zobowiązania wynikające z tytułu gwarancji należytego wykonania umowy wystawioną przez PTU S.A. na rzecz Miasta Ruda Śląska na kwotę 0,7 mln EUR na okres od 27.10.2006r. do 26.02.2008r. dotyczące kontraktu pn. „Projekt i budowa kanalizacji w zlewni oczyszczalni Orzegów”
- spółkom zależnym Hydrobudowie Śląsk S.A., Hydrobudowie Włocławek S.A. , Infrze Sp. z o.o. gwarancji wzajemnej na rzecz WestLB Bank Polska S.A., zabezpieczającej Umowę Limitową do kwoty 78 mln PLN na okres od 11.12.2006r. do 05.11.2013r.;
- spółce zależnej Infra Sp. z o.o. poręczenie za zobowiązania wynikające z tytułu Umowy o Limit Wierzytelności nr CRD/23245/06 w banku Raiffeisen Bank Polska S.A. do kwoty 53.5 mln PLN na okres od 12.10.2006r. do 30.06.2012r.;
- spółce zależnej Infra Sp. z o.o. poręczenie za zobowiązania wynikające z gwarancji zwrotu zaliczki wystawionej przez Bank Millennium S.A. na rzecz MWiK w Bydgoszczy na kwotę 1,7 mln EUR na okres od 29.11.2006r. do 31.03.2008r. dotyczącą kontraktu pn. „Renowacja Kanalizacji” w Bydgoszczy;
- spółce zależnej KB Gaz S.A. poręczenie za zobowiązania wynikające z tytułu kredytu kupieckiego udzielonego przez Spółkę Bims PLUS do wysokości 2,5 mln PLN na okres od 08.01.2006r. do 31.05.2008r.;

- spółce zależnej KB Gaz S.A. poręczenie za zobowiązania wynikające z umowy o roboty budowlane nr ze Spółką PPU EKOWARK Sp. z o.o. do kwoty 2,5 mln PLN na okres od 26.04.2006r. do 03.04.2008r.;
- spółce zależnej KRI S.A. poręczenia za zobowiązania z tytułu Umowy Kredytu LKWZ 12/2006 z dnia 22.12.2006r. do kwoty 2,8 mln PLN na okres od 22.12.2006r.

XII. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w sprawozdaniu finansowym Spółki w notach objaśniających do bilansu pod numerami 14 i 16 pt. „Zobowiązania długo- i krótkoterminowe z tytułu kredytów”.

XIII. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

Informacje o pożyczkach udzielonych w okresie objętym sprawozdaniem, zawarte są w dodatkowych informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego, w pozycji :
Charakterystyka instrumentów finansowych – pożyczki.

XIV. SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z II EMISJI AKCJI SERII E

1. Cele II Emisji Akcji

1. Objęcie akcji nowej emisji spółki Hydrobudowa Śląsk S.A., pozwalające na przekroczenie progu 50% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, albo alternatywnie: spłata części zobowiązań wynikających z emisji obligacji albo spłata kredytu inwestycyjnego w banku WestLB Polska S.A.
2. Dokapitalizowanie spółek z Grupy Kapitałowej
3. Akwizycja spółek z branży instalacyjnej
4. Zintegrowany System Zarządzania ERP

2. Wykorzystanie środków z II emisji akcji

W wyniku emisji 1.500.000 akcji serii E z prawem poboru, po cenie sprzedaży równej 92,00 zł, spółka PBG S.A. pozyskała 138.000 tys. zł, które przeznaczone zostały między innymi na:

- Objęcie w ramach przeprowadzonej subskrypcji 1.690.000 akcji serii H Spółki Hydrobudowa Śląsk S.A po 28,50 zł, ogółem wartość transakcji wyniosła 48.165 tys. zł;
- Nabycie kolejnych 267 000 szt. akcji serii I Hydrobudowy Śląsk, w wyniku dokonanego przydziału, w ramach przeprowadzonej oferty publicznej kierowanej do inwestorów

kwalifikowanych, cena nabycia jednej akcji wynosiła 35 zł, ogółem wartość transakcji wyniosła 9.345 tys. zł;

- Podwyższenie kapitału zakładowego KRI sp. z o.o. o 5.000 tys. zł, z 22.295 tys. zł do 27.795 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. do 55.590 udziałów;
- Ponowne podwyższenie kapitału zakładowego KRI sp. z o.o. o 11.500 tys. zł, z dotychczasowych 27.800 tys. zł do 39.300 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A., z dotychczasowych 55.590 do 78.590 udziałów;
- Podwyższenie kapitału zakładowego Infra sp. z o.o. o 4.000 tys. zł, z dotychczasowych 1.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Podwyższenie kapitału wynika ze zwiększenia liczby udziałów należących do PBG S.A. z 1.995 do 9.995 udziałów;
- Nabycie akcji spółki KB Gaz S.A. z siedzibą w Szczecinie. Spółka PBG S.A. kupiła 28.700 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 100% kapitału akcyjnego KB Gaz S.A., za łączną kwotę 1.644 tys. zł;
- Zakup sprzętu informatycznego oraz oprogramowania za kwotę 1.967 tys. zł;
- Zakup sprzętu budowlanego za kwotę 3.455 tys. zł;
- Spłata kredytu do WestLB Bank Polska S.A. w wysokości 50.000 tys. zł.

XV. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A PROGNOZAMI

Spółka nie publikuje prognozy jednostkowej PBG S.A., a jedynie prognozę wyniku skonsolidowanego Grupy Kapitałowej PBG na koniec roku obrotowego.

XVI. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W związku z dynamicznym rozwojem GK PBG, w drugiej połowie roku 2006 zostały przyznane nowe limity bankowe, zwiększające tym samym grupę współpracujących Instytucji Finansowych z 10 do 12 podmiotów. Limity bankowo-ubezpieczeniowe przyznane dla PBG SA (a tym samym Grupy Kapitałowej) przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej oraz obsługę transakcji rynku walutowego zwiększono do łącznej kwoty 809.878 tys. zł, jako efekt wprowadzonej w 2004 roku i kontynuowanej strategii finansowej. Doprowadzenie do ujednoliconych ogólnych warunków współpracy z większością Instytucji Finansowych znalazło potwierdzenie w pozytywnej opinii audytora (HLB Frąckowiak) odnośnie zawarcia wszystkich umów oraz ich stosowania zgodnie z zasadami corporate finance.

Kontynuacja strategii finansowania pozwoliła na:

1. utrzymanie zdywersyfikowania źródeł finansowania do maksymalnego udziału do 20% limitów ogółem,
2. poszerzenie dostępności oferowanych produktów bankowych i ubezpieczeniowych,
3. standaryzację produktów i usług oferowanych PBG SA,
4. obniżenie kosztów finansowych,
5. powiązanie produktów bankowych i ubezpieczeniowych z konkretnym kontraktem na zasadach Project finance.

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

Zagrożenia związane z zasobami finansowymi:

- sięgające od 2 do 4 lat realizacje kontraktów przy rocznych okresach limitów kredytowych,
- wydłużające się okresy cykli handlowych na kontraktach unijnych przekraczające przyjęte w bankach terminy należności prawidłowych,

ryzyko niekorzystnej zmiany stóp procentowych i kursów walutowych.

W obecnej sytuacji Zarząd nie widzi zagrożenia zmniejszenia Limitów Bankowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja zasobów finansowych pomiędzy banki, towarzystwa ubezpieczeniowe, firmy brokerskie, rynek kapitałowy,
- stały monitoring wykorzystania zasobów u Emitenta,
- stosowanie procedur zgodnie z wdrożonymi 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 przyspieszonej 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 limitów przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej pomiędzy 8 banków w łącznej kwocie 809.878 tys. zł.
- c) Instrumenty: współpraca przy ujednoliconych zobowiązaniach (pari passu, material change, negative pledge) potwierdzone w pozytywnej opinii rewidenta w tym zakresie, skierowanej bezpośrednio do wszystkich Instytucji Finansowych. Wykorzystywana jest coraz szersza gama produktów banków i towarzystw ubezpieczeniowych.
- d) Cele: elastyczność wykorzystania limitów na podmioty z Grupy Kapitałowej, produkty i waluty.
- e) Metody zarządzania: przeniesienie wagi odnośnie kredytowania z oceny finansowej Spółki na ocenę kontraktu, dla którego przepływy są wiarygodne dla Instytucji Finansowych.

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) Wprowadzona Strategia zabezpieczeń określa Instrumenty, metody i czas zabezpieczenia oraz zasady wyceny zabezpieczeń. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Dostępne limity transakcyjne w pełni zabezpieczają obecny i planowany portfel kontraktów, w odniesieniu do zaplanowanego i planowanego 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 oraz że źle dobrany pakiet ubezpieczeń, z chwilą zdarzenia losowego spowoduje że uzyskane odszkodowanie nie będzie miało charakteru odtworzeniowego.
 - b) Strategia ubezpieczeniowa odnosząca się do uzyskania efektu pełnego pokrycia ubezpieczeniowego.
 - c) Instrumenty: indywidualnie dostosowane do potrzeb każdego kontraktu w celu spełnienia wymogów danego kontraktu.
 - d) Metody zarządzania: scentralizowane zarządzanie portfelem ubezpieczeń. W maju 2006 firma zewnętrzna przeprowadziła audyt ubezpieczeniowy w obszarze ryzyk kontraktowych i majątkowych. Audyt wskazał SWOT strategii ubezpieczeniowej, co było szczególnie ważne przy odnawianiu programów ubezpieczeniowych Grupy PBG.

XVIII. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

1. Główne inwestycje rzeczowe i kapitałowe

Największe inwestycje rzeczowe PBG S.A. w 2006 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Nakłady (tys. zł.)
1	Modernizacja i rozbudowa istniejącego budynku biurowego i hali produkcyjnej	17 217
2	Budowa nowego wielofunkcyjnego budynku wraz z halą magazynową	11 253
3	Budowa stacji LNG	1 780
4	Budowa stacji LNG	3 327
5	Środki transportu	5 142
6	Pozostałe nakłady	11 594
Razem		50 313

W 2006 roku spółka PBG S.A. zakończyła realizację projektu inwestycyjnego pod nazwą: „Rozbudowa istniejącego przedsiębiorstwa PBG S.A. z zastosowaniem innowacyjnych technologii”.

Ostateczna wartość projektu rozpoczętego w połowie 2004 roku osiągnęła planowany poziom 47,8 mln zł, na co złożyły się m.in. zakup gruntu o powierzchni 1,3 ha, budowa nowego wielofunkcyjnego budynku wraz z halą magazynową, modernizacja i rozbudowa posiadanych już obiektów, zakup maszyn, urządzeń, narzędzi, przyrządów, aparatury, wyposażenia biurowego.

Na realizację tego przedsięwzięcia zostało spółce PBG S.A. przyznane w listopadzie 2004 roku wsparcie ze środków Unii Europejskiej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw Lata 2004-2006. W dniu 13 stycznia 2005 została podpisana z Ministerstwem Gospodarki i Pracy umowa o dofinansowanie projektu inwestycyjnego w kwocie 11,95 mln zł. Dodatkowo przyznano spółce 2,05 mln zł wsparcia na utworzenie w związku z realizacją projektu 110 nowych miejsc pracy.

W okresie 01.2006 – 12.2006 w ramach projektu spółka dokonała wydatków o łącznej wartości 35,7 mln zł na zakup sprzętu informatycznego, maszyn budowlanych, urządzeń inspekcyjno-renowacyjnych rurociągów, narzędzi, przyrządów, wyposażenia technicznego. Zakończone zostało przedsięwzięcie budowy nowego obiektu socjalno-biurowego wraz z halą magazynową. Umowa na wykonanie tego zadania za łączną kwotę 9,5 mln zł podpisana została w dniu 10.05.2006 po uprzednim wyborze wykonawcy procedurą przetargu publicznego. Dokończono ponadto montaż instalacji LNG oraz rozbudowę stacji kogeneracji, pozwalających przekształcać skroplony gaz ziemny w energię elektryczną, ciepłą i chłód wykorzystywane na potrzeby zasilania obiektów spółki.

Udział własny PBG S.A. w bieżącym finansowaniu projektu wyniósł 25%. Pozostałe 75% sfinansowane zostało długoterminowym kredytem inwestycyjnym. Wartość zadłużenia z tytułu zaciągniętego kredytu inwestycyjnego uległa zmniejszeniu do blisko 50% nakładów inwestycyjnych z tytułu wypłaconych już transz dotacji unijnej.

Inwestycje kapitałowe PBG S.A. w 2006 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Nakłady (tys. zł.)
1	Nabycie akcji Hydrobudowy Śląsk S.A.	57 510
2	Podwyższenie kapitału zakładowego w Kri Sp. z o.o.	31 000
3	Podwyższenie kapitału zakładowego w Infra Sp. z o.o.	4 000
4	Nabycie akcji KB Gaz S.A.	1 644
Razem		94 154

2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Posiadane przez spółkę PBG S.A. środki pieniężne pochodzące z emisji akcji serii F przeprowadzonej w styczniu 2007 roku oraz podpisane umowy kredytowe w pełni zabezpieczają planowane wydatki związane z realizacją aktualnie prowadzonych zadań inwestycyjnych i inwestycji kapitałowych. W ramach Oferty Publicznej przeprowadzonej w styczniu 2007 roku oferowanych było 1.400.000 Akcji Serii F do dotychczasowych akcjonariuszy na zasadzie prawa poboru. Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 250 zł za jedną akcję. Wpływy z tytułu emisji wyniosły 350 mln złotych. Szerzej na temat przeprowadzonej emisji akcji serii F spółka PBG S.A. informuje w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie za IV kwartał 2006 roku.

XIX. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

W 2006 r. spółka PBG S.A. umorzyła na wniosek swojej spółki zależnej - Elwik Sp. z o.o. część zadłużenia z tytułu udzielonych temu podmiotowi pożyczek.

Dnia 31 marca 2006 roku podpisano umowę zwolnienia z długu na kwotę 50.052,34 zł, na mocy której spółka PBG S.A. umorzyła spółce Elwik sp. z o.o. odsetki narosłe do dnia 31 marca 2006 roku od wszystkich udzielonych pożyczek .

Dnia 01 września 2006 r. podpisano umowę o zwolnienie z długu na mocy której spółka PBG S.A. umorzyła spółce Elwik Sp. z o.o. część udzielonych pożyczek w wysokości 1 420 000,00 zł oraz odsetki od tych pożyczek narosłe do 01 kwietnia do 01 września 2006 r. w wysokości 37 156,54 zł.

XX. OPIS RYZYK I ZAGROZEŃ. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA ROZWÓJ SPÓŁKI PBG S.A.

Czynniki zewnętrzne

1. Ryzyko konkurencji

PBG S.A. 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 oraz w zakresie kompletacji oraz dostaw

materiałów i urządzeń niezbędnych do wykonawstwa kompletnych obiektów w branży budowlanej.

Obok ceny, istotnym czynnikiem decydującym o przewadze konkurencyjnej 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.

Spółka ogranicza 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 PBG S.A. celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe, wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. 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 lub na zwiększenie kosztów działalności.

Popyt na usługi oferowane przez GK PBG powiązany jest z sytuacją gospodarczą kraju, która ma wpływ na kondycję odbiorców usług oferowanych przez grupę kapitałową oraz jego konkurencję i przekłada się na plany inwestycyjne potencjalnych zlecniodawców usług. Prognozy dotyczące koniunktury gospodarczej w Polsce przewidują co najmniej kilkuletni stały wzrost gospodarczy. Będzie on związany przede wszystkim z wykorzystaniem przeznaczonych dla Polski środków Unii Europejskiej, głównie na inwestycje infrastrukturalne oraz ochronę środowiska. Obecnie realizowane są projekty finansowane jeszcze z funduszy przedakcesyjnych, uruchamiane są też projekty współfinansowane przez Fundusz Spójności, który na lata 2005-2006 przewidział wsparcie na poziomie 4,5 mld EUR. Zatwierdzony także został budżet Wspólnoty na lata 2007-2013, w którym przewidziano dla Polski kwotę 63 mld EUR. Do tego należy doliczyć ok. 20% wkładu własnego. Niezależne instytucje szacują, że nawet przy wykorzystaniu 70% tej kwoty,

wzrost PKB może przekroczyć 7% w skali roku. Dodatkowym korzystnym czynnikiem jest obecny wzrost koniunktury gospodarczej w Europie i na Świecie.

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 Spółka. To może spowodować nasilenie konkurencji oraz obniżanie marż.

Jednocześnie obecność Polski w strukturach 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 konkurencji także z podmiotami zagranicznymi.

Otwarcie rynków europejskich może również stanowić szansę zaistnienia PBG S.A. na geograficznie nowych rynkach.

PBG S.A. celem jak najlepszego wykorzystania możliwości wypływających z wejścia Polski do UE:

- Tworzy sojusze strategiczne przy realizacji przedsięwzięć z firmami zagranicznymi działającymi na rynku polskim;
- Wdrożyła i doskonaliła wysoką kulturę zarządzania;
- Oferuje pożądaną jakość wykonywanych usług potwierdzoną wdrożonymi normami: PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN 729-2, AQAP 2110:2003;
- Systematycznie podnosi kwalifikacje pracowników, a w szczególności w zakresie unikatowych technologii, co umożliwia tworzenie i plasowanie na rynku konkurencyjnej oferty usług.

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 Spółki jest rynek krajowy, ale kontrakty współfinansowane przez Fundusze Unii Europejskiej zakontraktowane są w EURO. 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.

W przyszłości ryzyko kursowe zostanie zminimalizowane dzięki przewidywanej zmianie waluty kontraktów finansowanych ze środków Unii Europejskiej z euro na PLN:

- Jedną z istotnych grup przychodowych spółki PBG i Grupy Kapitałowej są zadania finansowane ze środków Unii Europejskiej. Wynegocjowane przez PBG wynagrodzenie w umowie denominowane było w EUR. Natomiast w najbliższej przyszłości wynagrodzenie w nowozawieranych umowach wyrażone będzie w PLN, co przyczyni się do minimalizacji ryzyka kursowego.

W perspektywie długoterminowej ryzyko to zostanie ograniczone ze względu na planowane przyjęcie Polski do strefy euro.

3. Ryzyko związane z sezonowością branży.

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

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

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

4. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność PBG S.A. 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 Spółki, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług. Ryzyko to ograniczają następujące czynniki:

- Wysoka wewnętrzna kultura organizacyjna PBG S.A., dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką,
- Odpowiednie kształtowanie motywacyjno - lojalnościowych systemów wynagrodzeń,
- Zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń,
- Szerokie możliwości rozwoju i kariery w dynamicznie rozwijającej się spółce.

5. Ryzyko związane z nie wywiązaniem się z warunków umowy

Umowy dotyczące realizacji kontraktów budowlanych zawierają szereg klauzul odnośnie należytego i terminowego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, z czym związane jest wniesienie przez spółkę kaucji gwarancyjnej lub zabezpieczenie kontraktu gwarancją bankową lub ubezpieczeniową.

Zabezpieczenie zwykle wnoszone jest w dniu podpisania kontraktu i rozliczane po zakończeniu realizacji kontraktu. Wysokość zabezpieczenia uzależniona jest od rodzaju kontraktu. Zwykle jego wysokość kształtuje się na poziomie 10%.

W sytuacji, gdy PBG S.A. 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.

6. Uzależnienie od kluczowych odbiorców

W okresie objętym sprawozdaniem, ryzyko uzależnienia od kluczowych odbiorców praktycznie nie wystąpiło, głównie ze względu na rosnący udział w portfelu realizowanych dla Samorządów kontraktów w obszarze ochrony środowiska oraz systematyczne pozyskiwanie nowych odbiorców usług, takich jak Wojsko-NATO, PKN Orlen, PERN, Naftobazy oraz podmioty zagraniczne. Strategia Emitenta zakłada realizację projektów o wysokiej wartości jednostkowej, co może spowodować zwiększenie udziału sprzedaży na rzecz jednego odbiorcy w przychodach ogółem. Obecnie jednak udział w przychodach ze sprzedaży Grupy PBG największych odbiorców usług nie przekracza kilkunastu procent.

Spółka zamierza dalej minimalizować niniejsze ryzyko poprzez:

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

7. Ryzyko związane z prowadzoną działalnością operacyjną

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

PBG S.A. przeciwdziała temu zagrożeniu poprzez:

- Ubezpieczenie działalności Spółki 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.

XXI. STRATEGIA SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategia działalności PBG S.A. 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 dla gazu ziemnego, ropy naftowej i wody,
- Koncentrowania się na pozyskiwaniu i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej,
- Rozwoju wykonawstwa i zatrzymywanie marż w Spółce,
- 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 i wdrożeniu systemu zarządzania klasy ERP,
- 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 PBG S.A., 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 Spółki,
- 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 PBG S.A., następować będzie w dwóch zasadniczych kierunkach. Poprzez:

1. Wzmocnienie potencjału wykonawczego – następować będzie poprzez rozwój służb wykonawczych PBG oraz akwizycje nowych spółek wykonawczych. Włączenie nowych przedsiębiorstw umożliwi korzystanie z podwykonawstwa na precyzyjnie zaplanowanej marży. Ponadto umożliwi realizowanie prac w nowych obszarach nie objętych dotąd działalnością PBG S.A., 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 PBG S.A. pochodzić będą przede wszystkim ze środków własnych Spółki pozyskanych z emisji akcji oraz kredytów inwestycyjnych.

Strategia spółki PBG oraz jej grupy kapitałowej w perspektywie najbliższego okresu skupiać się będzie przede wszystkim na:

1. Umacnianiu pozycji na rynku ochrony środowiska i hydrotechniki poprzez utworzenie HYDROBUDOWY POLSKA S.A. (połączenie dwóch spółek z Grupy Kapitałowej PBG: Hydrobudowy Włocławek S.A. oraz Hydrobudowy Śląsk S.A. działających na rynku ochrony środowiska oraz hydrotechniki, których głównym akcjonariuszem jest spółka PBG S.A.).

Realizacja tego celu odbywać się będzie poprzez:

- Przekształcenie spółki Hydrobudowa Włocławek S.A. w spółkę publiczną;
- Emisję przez Hydrobudowę Włocławek S.A. akcji połączeniowych dla Akcjonariuszy Hydrobudowy Śląsk S.A.;
- Włączenie spółki Metorex Sp. z o.o. do nowego podmiotu Hydrobudowa Polska S.A.

Spodziewane efekty połączenia to:

- Utworzenie silnego podmiotu działającego w obszarze ochrony środowiska i hydrotechniki;
- Zwiększenie siły przetargowej poprzez połączenie uzupełniających się referencji wykonawczych;
- Zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej;
- Efektywniejsze wykorzystanie zasobów ludzkich, sprzętowych i materiałowych;
- Kompleksowa realizacja zadań z uwagi na posiadane doświadczenia i referencje.

2. Ekspansji na rynki zagraniczne.

Realizacja tego celu odbywać się będzie poprzez:

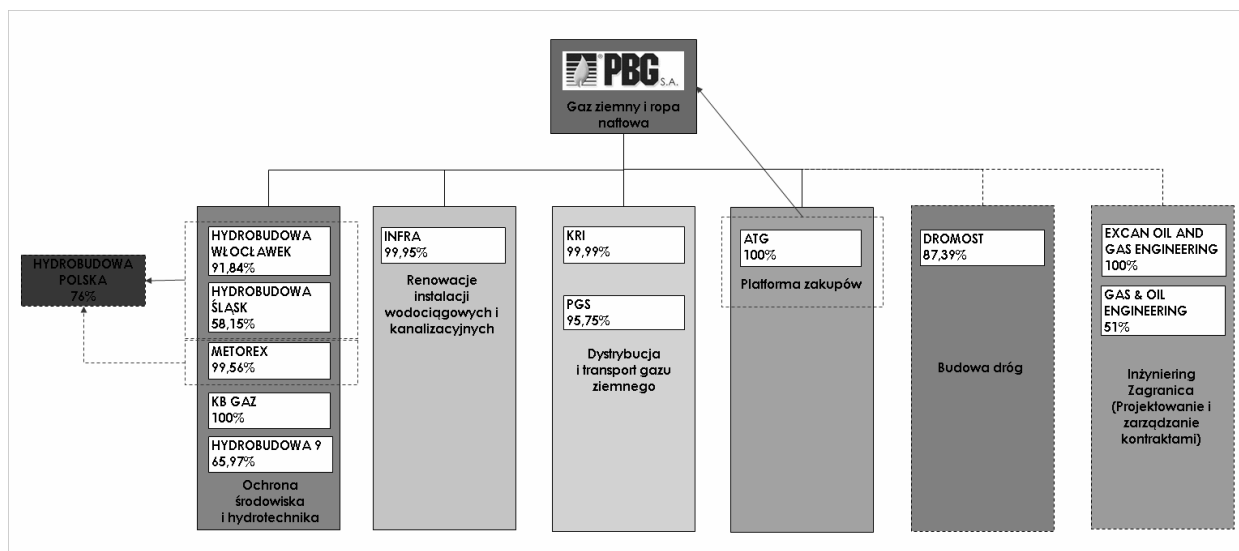
- Powołanie oddziału lub spółki w Norwegii;
- Powołanie spółki inżynierskiej w Kanadzie;
- Akwizycje spółek zagranicznych, w tym słowackiej spółki Gas&Oil Engineering;

- Powołanie w ramach Grupy PBG struktur odpowiedzialnych za pozyskanie kontraktów zagranicznych;
- Przygotowanie do wejścia na rynki Ukrainy, Bułgarii i Rumunii.

3. Rozszerzeniu działalności o rynek budowy dróg.

Realizacja tego celu odbywać się będzie poprzez zakup kilku spółek drogowych w Polsce.

Konsekwencją wyznaczonej strategii jest odpowiednia organizacja i zarządzanie grupą kapitałową PBG. PBG oraz spółki zależne odpowiedzialne są za dane obszary działalności. Na dzień złożenia sprawozdania schemat grupy kapitałowej przedstawia się następująco (udział procentowy PBG w głosach):



W 2007 roku PBG S.A. planuje inwestować w zakup nowych spółek rozbudowując w ten sposób swoją grupę kapitałową. Głównym obszarem zainteresowania dla nowych przejęć jest sektor budownictwa drogowego. Będzie to nowy obszar działalności na rynku współfinansowanym przez Unię Europejską, który pozwoli na dalsze dynamiczne zwiększenie przychodów Grupy Kapitałowej. Ponadto zapewni zatrzymanie marż w grupie PBG, głównie przy realizacji kontraktów z sektora ochrony środowiska, gdzie znaczną część robót stanowią roboty odtworzeniowe polegające na odbudowaniu wcześniej rozkopanych ulic (dróg). Ponadto spółka planuje zwiększyć swój potencjał inżynieryjny poprzez zakupy kapitałowe za granicą. Ma to na celu umocnienie działalności projektowej i project managment'u oraz ułatwienie planowanej ekspansji zagranicznej. W ten sposób tworzyć się będzie kolejny nowy obszar działalności grupy. Zgodnie z założonymi planami, do dnia założenia sprawozdania, spółka PBG zakupiła 51% udziałów w słowackiej spółce inżynieryjnej Gas & Oil Engineering sr. o. oraz powołała spółkę Excan Oil And Gas Engineering Ltd. w Kanadzie, w której posiada 100% udział.

Poza tym, ważnym celem dla Zarządu PBG S.A. pozostaje nadal inwestowanie w podmioty z grupy kapitałowej.

XXII. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

XXIII. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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

W 2006 roku spółka odnotowała w porównaniu do roku 2005 wzrost przychodów ze sprzedaży o 21,4%. Przychody PBG S.A. zwiększyły się z kwoty 301.881 tys. zł w 2005 roku do 366.567 tys. zł. w roku 2006. Koszty sprzedanych produktów w analizowanym okresie wzrosły o 18,4% z kwoty 254.541 tys. zł w 2005 roku do 301.493 tys. zł w roku 2006. Wyższa dynamika przychodów ze sprzedaży w porównaniu do kosztów sprzedanych produktów pozytywnie wpłynęła na kształtowanie się wskaźników zyskowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2006	2005
Wskaźnik zyskowności sprzedaży	$\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	11,12%	8,42%
Wskaźnik zyskowności operacyjnej	$\text{zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	12,93%	8,91%
Wskaźnik zyskowności brutto sprzedaży	$\text{zysk brutto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	12,44%	7,94%
Wskaźnik zyskowności netto sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychody ze sprzedaży} * 100$	9,61%	5,97%
ROA	$\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem} * 100$	5,05%	3,62%
ROE	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny bez zysku} * 100$	11,70%	11,85%

Wskaźnik rentowności aktywów ROA w 2006 roku wzrósł w porównaniu do wartości tego wskaźnika za 2005 rok o 1,43 punkty procentowe z 3,62% do 5,05%. Na osiągnięty wynik wpływ miał głównie wyższy wzrost zysku netto niż przyrost wartości aktywów ogółem. Zysk netto za 2006 rok wyniósł 35.239 tys. zł i był o 95,6% wyższy niż w roku 2005. Aktywa ogółem w analizowanym okresie wzrosły o 39,9% z 498.341 tys. zł na koniec 2005 roku do kwoty 697.189 tys. zł na koniec roku 2006.

Jedynym wskaźnikiem zyskowności za 2006 rok, który odnotował spadek w porównaniu z wynikami za rok 2005 był wskaźnik ROE. Jego wartość za 2006 rok wyniosła 11,70% i była o 0,15 punktów procentowych niższa od odnotowanego za rok 2005, który wyniósł 11,85%. Zmniejszenie wskaźnika ROE wynika ze znacznego wzrostu kapitału zapasowego spółki, gdzie ujęta została nadwyżka wartości ceny emisyjnej 1.500.000 akcji serii E spółki nad ceną nominalną (agio).

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2006	2005
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,78	1,92
Wskaźnik płynności szybkiej	inwestycje krótkoterminowe+ należności krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,32	1,53
Kapitał pracujący (w tys. zł)	majątek obrotowy-zobowiązania krótkoterminowe	170 660	129 875
Udział kapitału pracującego w aktywach	kapitał pracujący/aktywa ogółem	31,33%	28,40%

W roku 2006 nastąpił spadek obu wskaźników płynności w porównaniu do roku 2005. Spółka bardziej agresywnie finansuje swoją działalność bieżącą zachowując jednak bezpieczne poziomy tych wskaźników. W analizowanym okresie odnotowano znaczący, bo ponad trzydziestoprocentowy wzrost kapitału pracującego. Jego wartość na koniec 2006 roku wyniosła 170.660 tys. zł w porównaniu z 129.875 tys. zł na koniec 2005 roku. Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem na koniec 2006 roku wyniósł 31,33 % i był wyższy o 1,9 punktu procentowego od wyniku odnotowanego na koniec 2005 roku.

WSKAŹNIKI ROTACJI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2006	2005
Rotacja zapasów (w dniach)	średni stan zapasów * 365/ koszty sprzedanych produktów	10	7
Rotacja należności (w dniach)	średni stan należności z tyt. dostaw i usług *365/ sprzedaż	167	125
Rotacja zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług * 365/ koszty sprzedanych produktów	111	76

Wszystkie wskaźniki rotacji w roku 2006 uległy zwiększeniu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik rotacji zapasów w dniach wynosił w analizowanym okresie 10 tj. o trzy dni więcej niż w analogicznym okresie 2005. W roku 2006 spółka szybciej spłacała zobowiązania niż inkasowała należności. Rotacja należności wzrosła o 42 dni i wyniosła 167 dni. Wynika to ze zwiększenia udziału kontraktów długoterminowych finansowanych ze środków unijnych, w których terminy płatności są znacznie wydłużone. Rotacja zobowiązań wzrosła o 35 dni i wyniosła 111 dni.

Okres konwersji gotówki liczony jako różnica między sumą wskaźnika rotacji zapasów w dniach i wskaźnika rotacji należności w dniach a rotacją zobowiązań w dniach wyniósł w 2006 roku 66 dni. W porównaniu z 56 dniami za 2005 rok oznacza, że spółka zwiększyła finansowanie majątku obrotowego własnymi kapitałami o kolejne 10 dni.

WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2006	2005
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	0,52	0,66
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,93	0,52
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	zobowiązania dł. /kapitały ogółem	0,20	0,37
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	zobowiązania krótk. /kapitały ogółem	0,31	0,28
Pokrycie odsetek zyskiem	zysk przed opodatkowaniem + odsetki/odsetki	3,71	2,82

Kolejna emisja akcji spółki oraz wzrost zysku netto spowodował, że spółka w większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałami własnymi.

Udział kapitałów obcych w kapitałach ogółem zmniejszył się o 14 punktów procentowych w porównaniu do roku 2005. Udział kapitałów obcych w strukturze finansowania w 2006 roku wyniósł 52% przy 66% na koniec 2005 roku.

Spadek odnotowano również we wskaźnikach obcego finansowania długoterminowego, co wpłynęło na wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego, który zwiększył się w porównaniu do roku 2005 o 3 punkty procentowe.

W roku 2006 wzrosło bezpieczeństwo obsługi zadłużenia liczone wskaźnikiem pokrycia odsetek zyskiem. Zysk przed opodatkowaniem powiększony o wartość naliczonych odsetek był 3,71-krotnie wyższy od wartości odsetek. Wskaźnik ten wzrósł o 0,89 w porównaniu z wynikiem osiągniętym za 2005 rok.

WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

NAZWA	FORMUŁA OBLICZENIOWA	2006	2005
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,53	0,61
Wskaźnik obrotu aktywów trwałych	przychody ze sprzedaży/aktywa trwałe	1,19	1,33

Wskaźnik obrotu aktywów zmniejszył się w roku 2006 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8 punktów procentowych. Spadek wskaźnika wynika z szybszego wzrostu aktywów netto w porównaniu do przychodów ze sprzedaży. Na bardzo dynamiczny wzrost aktywów miała wpływ emisja akcji przeprowadzona w I kwartale 2006 roku. Spółka wydatkowała środki finansowe uzyskane z emisji zgodnie z założonymi wcześniej celami emisji (opisanymi szczegółowo w pkt. XIII sprawozdania). Wskaźnik obrotu aktywów trwałych zmniejszył

się w roku 2006 o 14 punktów procentowych z uwagi na zwiększenie aktywów trwałych. Wzrost aktywów trwałych wynika głównie ze wzrostu udziałów w spółkach zależnych (podwyższenie kapitału zakładowego w spółkach KRI Sp. z o.o. oraz Infra Sp. z o.o.) oraz ze wzrostu rzeczowego majątku trwałego.

DYNAMIKA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Rachunek Zysków i Strat	2006	2005	2006/ 2005
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	366 567	301 881	121,4%
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	301 493	254 541	118,4%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	65 074	47 340	137,5%
D. Koszty sprzedaży	0	0	0,0%
E. Koszty ogólnego zarządu	24 294	21 915	110,9%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	40 780	25 425	160,4%
G. Pozostałe przychody operacyjne	9 898	5 474	180,8%
H. Pozostałe koszty operacyjne	3 266	4 004	81,6%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	47 412	26 895	176,3%
J. Przychody finansowe	15 038	10 278	146,3%
K. Koszty finansowe	16 854	13 204	127,6%
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	45 596	23 969	190,2%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0	0	0,0%
N. Zysk (strata) brutto	45 596	23 969	190,2%
O. Podatek dochodowy	10 357	5 951	174,0%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0,0%
R. Zysk (strata) netto	35 239	18 018	195,6%

W roku 2006 roku przychody ze sprzedaży spółki wzrosły o ponad 21% w porównaniu do roku poprzedniego, podczas gdy koszty sprzedaży wzrosły o 18%. Ponad 46% wzrostowi uległy przychody finansowe, natomiast koszty finansowe zwiększyły się o ponad 27%. Wzrost przychodów finansowych związany jest ze wzrostem wartości udzielonych pożyczek (odsetki), z dodatnimi różnicami kursowymi oraz przychodami z transakcji rynku finansowego (przychody finansowe z tego tytułu to ponad 8,5 mln zł.) . Wzrost kosztów finansowych wiąże się z umorzeniami odsetek od udzielonych pożyczek przez PBG S.A. spółkom z Grupy Kapitałowej oraz z obsługą zadłużenia finansowego spółki i kosztami z transakcji rynku finansowego. Ponad 5,4 mln zł. w ogólnej kwocie kosztów finansowych stanowią koszty obligacji wycenione wg efektywnej stopy procentowej.

Zysk netto spółki zwiększył się o 95,6% w porównaniu do jego wartości z roku 2005.

STRUKTURA AKTYWÓW

A k t y w a	2006	% udział	2005	% udział
AKTYWA TRWAŁE	308 078	44,19%	226 935	45,54%
Rzeczowe aktywa trwałe	106 335	15,25%	62 260	12,49%
Wartość firmy	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe wartości niematerialne	3 533	0,51%	3 560	0,71%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	198 210	28,43%	161 115	32,33%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,00%	0	0,00%
Należności długoterminowe:	0	0,00%	0	0,00%
Inne aktywa długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
AKTYWA OBROTOWE	389 111	55,81%	271 406	54,46%
Zapasy	9 190	1,32%	7 364	1,48%
Kontrakty długoterminowe	92 527	13,27%	47 731	9,58%
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	179 326	25,72%	155 751	31,25%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	83 390	11,96%	28 828	5,78%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 661	0,67%	4 184	0,84%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 017	2,87%	27 548	5,53%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0,00%	0	0,00%
Aktywa razem:	697 189	100,00%	498 341	100,00%

Struktura aktywów nie uległa w roku 2006 istotnym zmianom. Aktywa trwałe stanowiły na koniec roku obrotowego 2006 44,19% i ich udział w aktywach ogółem w ciągu roku zmniejszył się o 1,35 punktu procentowego. Aktywa obrotowe odnotowały w roku 2006 wzrost udziału w strukturze aktywów i stanowiły 55,81%.

Najistotniejszą zmianę zanotowano w zwiększeniu długoterminowych aktywów finansowych poprzez wzrost udziałów w spółkach (poprzez podwyższenie kapitału w już posiadanych spółkach: Kri Sp. z o.o., Infra Sp. z o.o. i nabycie udziałów nowych spółek: Hydrobudowa Śląsk S.A. oraz KB Gaz S.A.). Na dzień 31 grudnia 2006 roku udziały w jednostkach powiązanych wynosiły ponad 185 mln. Największy udział w aktywach ogółem stanowią pozostałe długoterminowe aktywa finansowe oraz należności krótkoterminowe. Podobną sytuację można było zaobserwować w roku poprzednim.

DYNAMIKA AKTYWÓW

A k t y w a	2006	2005	2006/ 2005
AKTYWA TRWAŁE	308 078	226 935	135,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	106 335	62 260	170,8%
Wartość firmy	0	0	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	3 533	3 560	99,2%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	198 210	161 115	123,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0,0%
Należności długoterminowe:	0	0	0,0%
Inne aktywa długoterminowe	0	0	0,0%
AKTYWA OBROTOWE	389 111	271 406	143,4%
Zapasy	9 190	7 364	124,8%
Kontrakty długoterminowe	92 527	47 731	193,9%
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	179 326	155 751	115,1%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	0	0	0,0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	83 390	28 828	289,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 661	4 184	111,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 017	27 548	72,7%
Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	0	0	0,0%
Aktywa razem:	697 189	498 341	139,9%

Suma bilansowa zwiększyła się o około 40%, przy czym wzrost wartości dotyczył przede wszystkim rzeczowych aktywów trwałych spółki. Uległy one zwiększeniu o 70,8% w porównaniu do roku 2005. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej zwiększył się o około 36%.

Dynamika aktywów obrotowych wyniosła 143,4%. W obrębie aktywów obrotowych za wyjątkiem środków pieniężnych odnotowano wyłącznie wzrosty wartości. Do największych kwotowo i procentowo zmian należały: wzrost krótkoterminowych aktywów finansowych o 54.562 tys. zł, co stanowiło wzrost o 189,3% oraz kontraktów długoterminowych o 44.796 tys. zł, co stanowiło wzrost o około 94%.

STRUKTURA PASYWÓW

Pasywa	2006	% udział	2005	% udział
KAPITAŁ WŁASNY	336 323	48,24%	170 068	34,13%
Kapitał akcyjny	12 030	1,73%	10 530	2,11%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0,00%	0	0,00%
Kapitał zapasowy	276 403	39,65%	132 563	26,60%
Pozostałe kapitały rezerwowe	12 708	1,82%	8 472	1,70%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	-57	0,00%	3 487	0,70%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,00%	-3 002	0,00%
Zysk (strata) netto	35 239	5,05%	18 018	3,62%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY DŁUGOTERMINOWE	360 866	51,76%	328 273	65,87%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	142 415	20,43%	186 742	37,47%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28 704	4,12%	73 264	14,70%
Rezerwa na podatek odroczony	3 379	0,48%	1 470	0,29%
Rezerwy długoterminowe	724	0,10%	654	0,13%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	11	0,00%	205	0,04%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	109 597	15,72%	111 149	22,30%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	218 451	31,33%	141 531	28,40%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	108 611	15,58%	74 395	14,93%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0,00%	21	0,00%
Zobowiązania z tytułu podatków	2 840	0,41%	6 035	1,21%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	194	0,03%	474	0,10%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	105 717	15,16%	59 641	11,97%
Rezerwy krótkoterminowe	964	0,14%	947	0,19%
Rozliczenia międzyokresowe	125	0,02%	18	0,00%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,00%	0	0,00%
Pasywa razem:	697 189	100,00%	498 341	100,00%

Powyższe zestawienie obrazuje istotną zmianę w strukturze źródeł finansowania roku 2006. Znacznie zmniejszył się udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej. Majątek spółki finansowany był w 48% kapitałami własnymi oraz w 52% kapitałami obcymi. Najistotniejszą pozycją kapitałów własnych był kapitał zapasowy w wysokości 82% wartości kapitałów ogółem. Wśród zobowiązań i rezerw największą wartość miały krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

DYNAMIKA PASYWÓW

P a s y w a	2006	2005	2006/ 2005
KAPITAŁ WŁASNY	336 323	170 068	197,8%
Kapitał akcyjny	12 030	10 530	114,2%
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	0%
Kapitał zapasowy	276 403	132 563	208,5%
Pozostałe kapitały rezerwowe	12 708	8 472	150,0%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	-57	3 487	0,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-3 002	0,0%
Zysk (strata) netto	35 239	18 018	195,6%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY DŁUGOTERMINOWE	360 866	328 273	109,9%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	142 415	186 742	76,3%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28 704	73 264	39,2%
Rezerwa na podatek odroczoney	3 379	1 470	229,9%
Rezerwy długoterminowe	724	654	110,7%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	11	205	5,4%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	109 597	111 149	0,0%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	218 451	141 531	154,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	108 611	74 395	146,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	21	0,0%
Zobowiązania z tytułu podatków	2 840	6 035	47,1%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	194	474	40,9%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	105 717	59 641	177,3%
Rezerwy krótkoterminowe	964	947	101,8%
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	125	18	694,4%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,0%
PASYWA RAZEM	697 189	498 341	139,9%

W pasywach silniejszy wzrost dotyczył kapitałów własnych - ich wartość wzrosła o około 98%, podczas gdy kapitał obcy wzrósł o około 10%.

Wartościowo w kapitałach własnych najsilniej wzrósł kapitał zapasowy

– o ponad 143 840 tys. zł, co stanowiło wzrost o blisko 109% w porównaniu z rokiem 2005 (głównie pozycję tą stanowi nadwyżka z emisji akcji).

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

W roku 2007 spółka planuje utrzymanie wskaźników finansowych na poziomie zapewniającym stabilną działalność.

Emisja akcji, która miała miejsce w I kwartale 2007 roku, zapewniła środki na dalszy rozwój spółki.

XXIV. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA

W okresie objętym raportem, Spółka PBG S.A. nie wprowadziła znaczących zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

XXV. 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 2006 roku.

XXVI. 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.

XXVII. 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 podjęta 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 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 2006 r. wynosi 44 725,00 zł netto .

Wynagrodzenie należne firmie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

za przeprowadzenie analogicznego badania w roku poprzednim wyniosło 52 450,00 zł netto.

3. Pozostała wartość umowy

Pozostała należność HLB z tytułu wykonania przyszłych usług, będących przedmiotem umowy z dnia 14 września 2005 roku (badanie sprawozdania finansowego PBG S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG za rok 2006 to 60 120,00 zł netto.

Badanie przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jednostkowego

i skonsolidowanego sprawozdania za rok 2005 kosztowało 64.945 zł netto.

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

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

XXIX. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Spółka PBG S.A. nie prowadzi programów pracowniczych.

XXX. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU

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

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

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