

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

GRUPA KAPITAŁOWA PBG



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

**Sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej**

data przekazania: 15 listopada 2010 roku

PBG Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

PBG SA

(skrótowa nazwa emitenta)

62-081

(kod pocztowy)

Skórzewska

(ulica)

(061) 66 51 700

(telefon)

polska@pbg-sa.pl

(e-mail)

777-21-94-746

(NIP)

Budownictwo

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

Wysogotowo k. Poznania

(miejscowość)

35

(numer)

(061) 66 51 701

(fax)

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

(www)

631048917

(REGON)

Spis Treści

1	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA III KWARTAŁY 2010 ROKU	5
	WYBRANE DANE FINANSOWE	5
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
	ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ	8
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
	KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA TRZECI KWARTAŁ 2010 ROKU	9
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 30.09.2010 ROKU	27
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 30.09.2009 ROKU	28
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 31.12.2009 ROKU	29
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30
2	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2010 ROKU	31
2.1	Informacja o Jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej PBG	31
2.1.1.	Spółka dominująca	31
2.1.2.	Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej PBG	32
2.1.3.	Rola PBG SA w Grupie Kapitałowej i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	32
2.2	Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2010 roku	47
2.2.1	Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	47
2.2.2	Oświadczenie Zarządu	47
2.2.3	Przyjęte zasady rachunkowości	48
2.3	Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	51
2.4	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych	51
2.4.1	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji	51
2.4.2	Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych	52
2.5	Wybrane dodatkowe noty objaśniające	53
2.5.1	Przychody ze sprzedaży	53
2.5.2	Koszty według rodzaju	53
2.5.3	Pozostałe przychody operacyjne	53
2.5.4	Pozostałe koszty operacyjne	54
2.5.5	Przychody finansowe	54
2.5.6	Koszty finansowe	54
2.5.7	Zyski/straty z inwestycji	55
2.6	Segmenty operacyjne	55
2.7	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej PBG w III kwartale 2010 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	59
2.8	Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe	66
2.9	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	68
2.10	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	68
2.11	Zdarzenia po dniu 30 września 2010 roku, mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe, nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG i jednostkowe wyniki finansowe PBG SA.	68
2.12	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym i skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	73
2.13	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PBG SA na dzień przekazania niniejszego raportu.	74
2.14	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA.	75

2.15	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....	76
2.16	Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi	76
2.16.1	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.	76
2.16.2	Transakcje z podmiotami powiązanymi niekonsolidowanymi.....	78
2.17	Informacje dotyczące emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	80
2.18	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.	80
2.19	Zobowiązania i należności warunkowe	82
2.20	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań dla Emitenta.	83
2.21	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	83
3	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PBG SA ZA III KWARTAŁ 2010 ROKU	85
	WYBRANE DANE FINANSOWE	85
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA	86
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA c.d.	86
	ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI PBG SA	88
	KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH PBG SA ZA TRZECI KWARTAŁ 2010 ROKU	89
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 30.09.2010 ROKU	95
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 30.09.2009 ROKU	96
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 31.12.2009 ROKU	97
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI PBG SA	98
	WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	99

1 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA III KWARTAŁY 2010 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 31.12.2009	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 31.12.2009
	PLN			EUR		
Bilans						
Aktywa	4 065 220	3 869 070	4 008 346	1 019 619	916 277	975 694
Zobowiązania długoterminowe	537 900	691 612	561 784	134 913	163 788	136 747
Zobowiązania krótkoterminowe	1 766 015	1 660 499	1 823 076	442 943	393 241	443 765
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 529 895	1 278 445	1 395 305	383 721	302 763	339 639
Kapitał podstawowy	14 295	14 295	14 295	3 585	3 385	3 480
Liczba akcji (w szt.)	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	13 814 000	13 935 000	14 295 000	13 814 000	13 935 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	13 814 000	13 935 000	14 295 000	13 814 000	13 935 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	107,02	89,43	97,61	26,84	21,18	23,76
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	1,40	-	-	0,34
Kurs PLN / EUR na koniec okresu				3,9870	4,2226	4,1082

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 30.09.2009	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 30.09.2009
	PLN		EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	1 931 088	1 651 055	482 446	375 299
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	171 385	168 668	42 817	38 340
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	169 603	147 556	42 372	33 541
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	139 353	130 513	34 815	29 667
Zysk (strata) netto, z tego przypadający:	139 353	130 513	34 815	29 667
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	139 047	109 105	34 738	24 801
- akcjonariuszom mniejszościowym	306	21 408	76	4 866
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	9,73	7,90	2,43	1,80
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	9,73	7,90	2,43	1,80
Średni kurs PLN / EUR			4,0027	4,3993
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	103 775	173 228	25 926	39 376
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(315 675)	(222 339)	(78 866)	(50 540)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 655	510 884	2 162	116 128
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(203 245)	461 773	(50 777)	104 965
Średni kurs PLN / EUR			4,0027	4,3993

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 30.06.2010	na dzień 30.06.2009	na dzień 31.12.2009
Aktywa					
Aktywa trwałe	1 231 895	1 047 215	1 191 350	968 948	1 015 243
Wartość firmy	327 440	330 113	327 440	315 764	319 015
Wartości niematerialne	38 236	17 148	38 928	16 627	32 966
Rzeczowe aktywa trwałe	404 775	380 776	379 808	465 845	368 264
Nieodnawialne zasoby naturalne	12 290	12 282	12 290	11 999	12 290
Nieruchomości inwestycyjne	226 686	165 966	205 592	39 915	147 838
Inwestycje w jednostkach zależnych	10 000	10 381	10 000	12 111	10 000
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	54 014	-	53 609	-	-
Należności	15 469	16 018	16 255	17 769	14 618
Pożyczki udzielone	98 563	37 626	96 739	3 677	56 035
Pochodne instrumenty finansowe	269	10 101	7 708	13 691	8 746
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	35 667	42 054	35 574	34 610	35 575
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	15 028	-	26 190	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 486	9 722	7 407	10 750	9 896
Aktywa obrotowe	2 833 325	2 821 855	2 719 337	2 408 441	2 993 103
Zapasy	279 809	89 722	276 202	132 284	233 694
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	780 079	857 915	732 893	960 482	721 878
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	890 681	930 586	868 599	723 092	1 112 173
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 580	1 729	3 301	5 568	3 388
Pożyczki udzielone	383 361	153 356	344 238	92 428	216 446
Pochodne instrumenty finansowe	9 042	6 762	6 756	7 573	20 215
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	676	8 677	1 377	10 831	862
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	456 863	751 514	466 487	456 785	660 281
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28 234	21 594	19 484	19 398	24 166
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Aktywa razem	4 065 220	3 869 070	3 910 687	3 377 389	4 008 346

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ C.D.

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 30.06.2010	na dzień 30.06.2009	na dzień 31.12.2009
Pasywa					
Kapitał własny	1 761 305	1 516 959	1 709 235	1 393 068	1 623 486
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 529 895	1 278 445	1 474 542	1 173 973	1 395 305
Kapitał podstawowy	14 295	14 295	14 295	14 295	14 295
Akcje / udziały własne	-	-	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	733 348	733 348	733 348	733 730	733 348
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(17 470)	(55 674)	(10 097)	(103 633)	(30 349)
Pozostałe kapitały	540 717	382 271	536 729	367 304	374 229

Wyszczególnienie c.d.	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 30.06.2010	na dzień 30.06.2009	na dzień 31.12.2009
Zyski zatrzymane	259 005	204 205	200 267	162 277	303 782
- zysk (strata) z lat ubiegłych	119 958	95 100	119 958	92 108	93 157
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	139 047	109 105	80 309	70 169	210 625
Udziały niesprawujące kontroli	231 410	238 514	234 693	219 095	228 181
Zobowiązania	2 303 915	2 352 111	2 201 452	1 984 321	2 384 860
Zobowiązania długoterminowe	537 900	691 612	546 950	429 737	561 784
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	455 355	610 572	455 338	333 362	476 878
Leasing finansowy	9 729	17 651	10 146	9 986	16 177
Pochodne instrumenty finansowe	546	12 562	9 296	35 984	553
Pozostałe zobowiązania	44 698	23 257	40 875	26 033	40 110
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	-	4 401	-	150
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6 242	4 911	6 309	5 530	6 405
Pozostałe rezerwy długoterminowe	14 269	15 073	13 197	11 226	14 191
Dotacje rządowe	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 046	7 586	7 388	7 616	7 320
Zobowiązania krótkoterminowe	1 766 015	1 660 499	1 654 502	1 554 584	1 823 076
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	722 258	561 401	682 096	579 664	625 308
Leasing finansowy	10 252	16 544	14 479	5 977	16 507
Pochodne instrumenty finansowe	16 861	84 173	36 877	182 569	59 256
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	831 114	868 174	763 768	655 015	968 686
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	102 751	45 618	80 159	31 633	60 450
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	19 119	10 799	11 481	3 381	25 871
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	29 878	25 825	32 697	29 819	24 504
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	29 924	45 409	27 730	64 241	39 027
Dotacje rządowe	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 858	2 556	5 215	2 285	3 467
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-
Pasywa razem	4 065 220	3 869 070	3 910 687	3 377 389	4 008 346

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartał 01.07.2009 - 30.09.2009	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	732 774	1 931 088	702 471	1 651 055
Przychody ze sprzedaży produktów	43 694	48 114	7 204	21 111
Przychody ze sprzedaży usług	686 181	1 874 933	693 456	1 621 810
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 899	8 041	1 811	8 134
Koszt własny sprzedaży	(636 535)	(1 674 148)	(611 547)	(1 413 088)
Koszt sprzedanych produktów	(36 901)	(41 287)	(6 215)	(22 226)
Koszt sprzedanych usług	(597 067)	(1 625 398)	(603 732)	(1 383 173)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(2 567)	(7 463)	(1 600)	(7 689)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	96 239	256 940	90 924	237 967

Wyszczególnienie cd	III kwartał 01.07.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartał 01.07.2009 - 30.09.2009	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
Koszty sprzedaży	(17)	(66)	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(21 630)	(78 611)	(23 010)	(82 419)
Pozostałe przychody operacyjne	4 057	30 509	2 619	28 048
Pozostałe koszty operacyjne	(5 445)	(39 196)	(4 394)	(14 928)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	405	1 809	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	73 609	171 385	66 139	168 668
Przychody finansowe	6 143	46 168	1 629	19 073
Koszty finansowe	(7 099)	(50 158)	(17 693)	(43 093)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	2 208	2 908	2 908
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	72 653	169 603	52 983	147 556
Podatek dochodowy	(13 250)	(30 250)	(9 640)	(17 043)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	59 403	139 353	43 343	130 513
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	59 403	139 353	43 343	130 513
Zysk (strata) netto przypadający:	59 403	139 353	43 343	130 513
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	58 738	139 047	38 936	109 105
- akcjonariuszom mniejszościowym	665	306	4 407	21 408

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartał 01.07.2009 - 30.09.2009	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	58 738	139 047	38 936	109 105
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	58 738	139 047	38 936	109 105
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	14 295 000	13 814 000	13 814 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	14 295 000	13 814 000	13 814 000
<i>z działalności kontynuowanej</i>				
- podstawowy	4,11	9,73	2,82	7,90
- rozwodniony	4,11	9,73	2,82	7,90
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>				
- podstawowy	4,11	9,73	2,82	7,90
- rozwodniony	4,11	9,73	2,82	7,90

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartał 01.07.2009 - 30.09.2009	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
Zysk (strata) netto	59 403	139 353	43 343	130 513
Inne całkowite dochody				
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	354	792	-	(77)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	12 663	19 638	99 572	1 728
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(2 308)	13 822	(11 231)	75 700
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	(18 563)	(2 433)	13	398
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	770	(7 002)	(20 694)	(19 082)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(7 084)	24 817	67 660	58 667
Całkowite dochody	52 319	164 170	111 003	189 180
Całkowite dochody przypadające:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	52 474	153 605	86 895	154 798
- akcjonariuszom mniejszościowym	(155)	10 565	24 108	34 382

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

I. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG W TRZECIM KWARTALE 2010 ROKU

W trzecim kwartale 2010 roku istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miała realizacja największych zleceń z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej, tj. kontraktu na budowę kopalni ropy naftowej LMG i kontraktu na budowę podziemnego magazynu gazu Wierzchowice (w sumie ponad 160 mln zł przychodów ze sprzedaży) oraz realizacja zleceń z segmentu budownictwa przemysłowego, a w tym kontraktów stadionowych i spalarni odpadów w Gdańsku (w sumie blisko 135 mln zł przychodów ze sprzedaży). W omawianym okresie bardzo dobre wyniki wypracował segment budowy dróg konsolidowany w spółce APRIVIA. Spółki drogowe wypracowały w sumie ponad 80 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi praktycznie taką samą wartość jak za całe półrocze bieżącego roku. Pozwoliło to spółkom drogowym odrobić straty z pierwszego kwartału i pokazać zyski narastająco po trzech kwartałach na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Nadal najwyższe marże generowane są w spółce PBG, która

w trzecim kwartale wypracowała blisko 243 mln zł przychodów ze sprzedaży i osiągnęła marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 20%, marżę operacyjną na poziomie 17% i marżę netto na poziomie blisko 13%.

Po trzech kwartałach bieżącego roku Grupa PBG zrealizowała 64% prognozy finansowej na 2010 na poziomie przychodów, 57% prognozy finansowej na 2010 rok na poziomie zysku operacyjnego oraz 63% prognozy finansowej na 2010 rok na poziomie zysku netto, co jest wynikiem lepszym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Podsumowanie 3 kwartału 2010 roku:

- Wypracowanie **przychodów ze sprzedaży** w wysokości **732,7 mln zł**, tj. o **4%** więcej niż w trzecim kwartale roku ubiegłego;
- **Zysk brutto ze sprzedaży** powiększył się o **6%** z kwoty 91 mln zł do kwoty **96,2 mln zł**;
- **Zwiększenie wartości zysku z działalności operacyjnej** z kwoty 66,1 mln zł do kwoty **73,6 mln zł**, co stanowi **11-procentowy** wzrost;
- **Zysk netto** przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w trzecim kwartale osiągnął poziom **58,7 mln zł**, co stanowi **51% więcej** w porównaniu do jego wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego ;
- Konsolidacja spółki **Energomontaż Południe SA** wpłynęła w trzecim kwartale na **zwiększenie zysku operacyjnego** Grupy PBG o kwotę **405 tys. zł**;
- Na dzień **1 października 2010** roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG wynosiła nieco ponad **6 mld zł**, z czego **blisko 1,1 mld zł** przypada do realizacji w 2010 roku, zaś pozostała część na lata kolejne (głównie 2011 i 2012). Największy udział w strukturze portfela zamówień stanowią w tej chwili kontrakty z segmentu gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw, co związane jest z podpisaniem w lipcu bieżącego roku kolejnego, znaczącego w tym segmencie, kontraktu na budowę terminala LNG w Świnoujściu (wartość kontraktu to ponad 2,4 mld zł netto, udział spółek z Grupy PBG to poziom ponad 800 mln zł). Drugim co do wielkości segmentem w portfelu zamówień jest segment budowy dróg (30,3%). Jego wysoki udział jest efektem podpisania w czerwcu i lipcu czterech kontraktów na budowę autostrad oraz drogi szybkiego ruchu o wartości ogółem blisko 3,7 mld zł netto, z czego udział spółek z Grupy PBG wynosi kwotowo około 1,8 mld zł. Segment wody stanowi ponad 17% wartości portfela zamówień ogółem. Z kolei udział segmentu budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego w aktualnym portfelu Grupy wynosi 15,3%.

PORTFEL ZAMÓWIEŃ NA DZIEŃ 1 PAŹDZIERNIKA 2010	
Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	37,0%
Woda	17,4%
Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	15,3%
Budowa dróg	30,3%
RAZEM	100%

Wartość portfela zamówień oszacowana została wg nowej metody rozpoznawania przychodów, co oznacza, że wyłączone przychody z kontraktów pozyskanych i realizowanych w układzie konsorcjalnym, które przypadają do wykonania danemu partnerowi w konsorcjum (pomimo pozycji lidera konsorcjum).

W chwili obecnej spółki z GK PBG ubiegają się o kontrakty o wartości około 21 mld zł w ofertach złożonych i w prekwalfikacjach.

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

A). Woda

- 1) kontrakt pod nazwą „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka – Etap I”, podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie a Hydrobudową 9 – zrealizowane przychody: 28 mln zł;
- 2) kontrakt pod nazwą „ Budowa i modernizacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w gminie Szklarska Poręba”, podpisany pomiędzy Karkonoskim Systemem Wodociągów i Kanalizacji a Hydrobudową 9 – zrealizowane przychody: 14,2 mln zł;
- 3) kontrakt pod nazwą „Modernizacja Stacji Wodociągowej SW-4 'Czyżkówko' w Bydgoszczy – część 2”, podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacji w Bydgoszczy a Hydrobudową 9 – zrealizowane przychody: 13,7 mln zł;

B). Gaz ziemny i ropa naftowa

- 4) kontrakt pod nazwą „Zaprojektowanie i budowa pod klucz kompletnego systemu Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziemnego Lubiatów-Międzychód-Grotów” podpisany pomiędzy PGNiG a PBG – zrealizowane przychody to 94,2 mln zł;
- 5) kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej PMG Wierzchowice” podpisany pomiędzy PGNiG a PBG – zrealizowane przychody to 68,2 mln zł;

C). Budownictwo specjalistyczne

- 6) kontrakt pod nazwą „Budowa Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy”, podpisany pomiędzy Gminą Miasta Gdańska a Hydrobudową Polska – zrealizowane przychody: 42 mln zł;
- 7) kontrakt pod nazwą „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach – roboty budowlano-montażowe”, podpisany pomiędzy Zakładem Utylizacji w Gdańsku a Hydrobudową Polska – zrealizowane przychody: 39,6 mln zł;
- 8) kontrakt pod nazwą „Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą”, podpisany pomiędzy Narodowym Centrum Sportu a Hydrobudową Polska – zrealizowane przychody: 30,4 mln zł;
- 9) kontrakt pod nazwą „Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaszeniem trybun I, II i III” , podpisany pomiędzy EURO Poznań a Hydrobudową Polska – zrealizowane przychody: 22,6 mln zł.

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

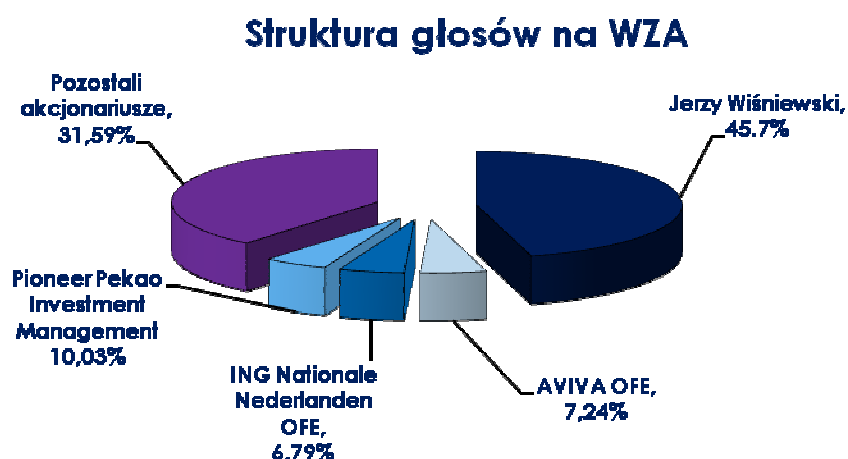
1. Ropa naftowa i gaz ziemny:

KONTRAKTY

- o Wygranie przetargu i **podpisanie umowy** na „Opracowanie projektu wykonawczego oraz wybudowanie i przekazanie do użytkowania **Terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu**” w ramach konsorcjum: Saipem SA -Saipem SpA - Snamprogetti Canada Inc - Techint SpA – PBG SA -PBG Export Sp. z o.o. o wartości **2 mld 415,2 mln zł netto** (udział spółek z Grupy PBG wynosi 33%).

POZOSTAŁE

- o Zawiadomienie o **przekroczeniu progu 10%** i zwiększeniu udziału w spółce PBG SA **przez Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM)** do 10,03% na WZA;
- o Aktualna struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki PBG:



- o **Początek współpracy z hiszpańską spółką budowlaną OHL i podpisanie porozumienia w sprawie sprzedaży akcji** spółek **Hydrobudowa Polska SA i Aprivia SA** w celu nawiązania współpracy kapitałowej w zakresie oferowania usług na rynku budowlanym i operatorskim w Polsce oraz za granicą. W zależności od wyniku due diligence, oraz po uzyskaniu wymaganych prawem zgód, Strony wspólnie dokonają transakcji (na podstawie odrębnych umów), w wyniku której Inwestor nabędzie bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmiot, w którym posiada udziały:
 - 1) akcje Hydrobudowa Polska SA, spółki zależnej od PBG SA, stanowiące 51% w kapitale zakładowym spółki Hydrobudowa Polska SA za kwotę 431 mln zł oraz
 - 2) akcje APRIVIA SA, spółki zależnej od PBG SA, stanowiące 50,1% w kapitale zakładowym spółki APRIVIA SA za kwotę 75 mln zł.Od dnia podpisania Porozumienia do chwili jego rozwiązania lub dnia zamknięcia transakcji lub do dnia 15 marca 2011 roku, PBG SA nie podejmie działań związanych z oferowaniem do sprzedaży akcji w/w Spółek. Po zakończeniu transakcji, PBG SA będzie

posiadać nie mniej niż 12% akcji spółki Hydrobudowa Polska SA oraz 49,9% akcji APRIVIA SA z możliwością zwiększenia udziału w spółce Hydrobudowa Polska SA w przyszłości. Zawarte porozumienie nie stanowi zobowiązania żadnej ze Stron do przeprowadzenia transakcji opisanej powyżej;

- o **Nabycie** przez **PBG** dodatkowych udziałów w spółce **STRATEG CAPITAL Sp. z o.o.** realizującej projekt dotyczący kopalni kruszyw w Tłumaczowie i tym samym zwiększenie udziałów **do 80% w kapitale zakładowym oraz w głosach** (zakupiono 153 udziały za łączną kwotę 153 tys. zł).

2. Woda, w tym:

Hydrotechnika i ochrona środowiska:

KONTRAKTY

- o **Podpisanie umowy na budowę kolektorów do oczyszczalni ścieków Czajka** – etap II o wartości **144,7 mln zł netto**.

POZOSTAŁE

- o **Decyzja o zamiarze połączenia spółki HYDROBUDOWA POLSKA SA ze spółką zależną HYDROBUDOWA 9 SA**; Transakcja ta ma na celu uporządkowanie struktury w ramach GK HYDROBUDOWA POLSKA, obniżenie kosztów działalności, usprawnienie procesu zarządzania dostępnymi zasobami łączących się Spółek realizujących zadania z pokrywających się zakresów działalności a także wzrost efektywności wykonawstwa w ramach GK HYDROBUDOWA POLSKA;
- o Na **1 października 2009 roku portfel zamówień Grupy HBP** wynosił blisko **2,18 mld zł**, z czego ponad 560 mln zł przypada do realizacji w 2010 roku, pozostała część na lata kolejne.

3. Budownictwo kubaturowe:

- o Kontynuacja działalności związanej z optymalnym wykorzystaniem nieruchomości w Grupie Kapitałowej PBG poprzez spółkę **PBG Dom**;
- o Zakup gruntu pod budownictwo mieszkaniowe przy ul. Karpiej w Poznaniu, cena zakupu projektu to 18 mln zł netto (projekt deweloperski składa się z dwóch etapów; etap I obejmuje 5 000 m2 PUM; etap II obejmuje plan zagospodarowania przestrzennego na 20 000 m2 PUM);
- o Zakup spółki, która posiada nieruchomość w Bydgoszczy o powierzchni 4,5 ha pod budowę centrum handlowego, cena zakupu spółki to 45 mln zł (aktualny plan zagospodarowania przestrzennego, który pozwala na wybudowanie centrum handlowego o powierzchni wynajmu ok. 60 000 m2; PBG Dom panuje uruchomić projekt za 2 lata, szacunkowa wartość projektu to 140 mln euro).

4. Budownictwo przemysłowe:

- o Podpisanie z Zakładem Utylizacyjnym w Gdańsku aneksu przedłużającego termin wykonania kontraktu dotyczącego budowy zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku do dnia 22 maja 2011 roku.

5. Drogi:

KONTRAKTY

- o Podpisanie umowy z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad **na budowę odcinka Krzyż-Dębica Pustynia autostrady A4** o wartości blisko **1 mld 435 mln zł netto (udział spółek z Grupy PBG wynosi 50%)**;
- o Podpisanie umowy z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad **na budowę odcinka drogi ekspresowej S5** (Kaczkowo-Korzeńsko, obwodnica Bojanowa i Rawicza) o wartości **777,2 mln zł netto (udział spółek z Grupy PBG wynosi 40%)**.

POZOSTAŁE

- o Udział spółek drogowych w postępowaniach przetargowych i w postępowaniach prekwalfikacyjnych do przetargów na kwotę ogółem około **3 mld zł**;
- o Strategiczna współpraca z partnerami zagranicznymi: SRB Civil Engineering, SAIAC, Alpine Bau oraz pierwsze wspólne oferty z OHL;
- o Zabezpieczenie źródeł zaopatrzenia w materiały do budowy dróg poprzez udział w inwestycjach w kopalni kruszyw.

6. Budownictwo energetyczne:

KONTRAKTY

- o Podpisanie **dwóch pierwszych umów w branży energetycznej** na wykonanie, dostawę, montaż i uruchomienie 4 turbozespołów gazowych (kontrakt nr 1) oraz wykonanie, dostawę, montaż i uruchomienie 4 kotłów odzyskowych (kontrakt nr2) w ramach budowy przez KGHM Polska Miedź SA Bloków gazowo - parowych w Polkowicach i Głogowie o wartości odpowiednio **95,1 mln zł netto** i **71,9 mln zł netto**; **Pozyskanie nowego klienta** dla Grupy PBG jakim jest **KGHM Polska Miedź SA**;
- o Podpisanie kolejnej umowy z obszaru budownictwa energetycznego ze spółką **Dalkia Łódź SA** na zadanie pod nazwą „Konwersja kotła OP230 na kocioł BFB, opalany biomasą w Dalii Łódź – Elektrociepłownia nr 4” o wartości **60,8 mln zł netto**.

POZOSTAŁE

- o Przygotowanie Grupy PBG do pozyskiwania i realizacji znaczących kontraktów na rynku budownictwa energetycznego – udział w postępowaniach przetargowych i w postępowaniach prekwalfikacyjnych do przetargów na kwotę ogółem około **25 mld zł**;
- o Strategiczna współpraca z partnerami zagranicznymi: ALSTOM, TECHINT, ANSALDO.

7. Operacje zagraniczne:

- o Praca nad pierwszymi projektami z obszaru gazu oraz wody na rynku ukraińskim realizowanymi na zasadzie partnerstwa-publiczno-prywatnego;

- o Praca nad projektem deweloperskim w Kijowie, za którego realizację odpowiada spółka Energopol-Ukraina. Rozpoczęcie pierwszej fazy projektu.

Finansowanie działalności:

1. **Utrzymanie limitów bankowo-ubezpieczeniowych** na finansowanie działalności bieżącej na poziomie **3,31 mld zł**;
2. W **październiku 2010 roku** spółka **PBG wyemitowała obligacje serii D o wartości 450 mln zł** i jednocześnie **umorzyła obligacje serii B o wartości 69 mln zł**. Kwotę wcześniejszego wykupu obligacji serii B wraz z należnymi odsetkami ustalono na poziomie blisko 70,7 mln zł. **Celem emisji obligacji jest przede wszystkim:** finansowanie realizacji największych kontraktów w sektorze gazu ziemnego, infrastruktury, dróg i energetyki; dalej, zabezpieczenie zdolności finansowej i gwarancyjnej niezbędnej do udziału w znaczących wartościowo przetargach na łączną kwotę 140 mld zł; dalej, zwolnienie dostępnych linii kredytowo-gwarancyjnych i ich płynne przesunięcie na pozostałe podmioty Grupy oraz zwiększenie kwoty dostępnych limitów gwarancji kontraktowych; dalej, poprawa struktury finansowania dzięki zamianie długu krótkoterminowego na długoterminowy, dopasowany do okresów realizacji kontraktów; oraz przygotowanie projektów inwestycyjnych, zapewniających Spółce długoterminowe przychody i przepływy pieniężne.

Na wyniki przyszłych okresów wpływ będą miały następujące działania:

1. Realizacja portfela zamówień o wartości **6 mld zł**.
2. Udział w przetargach i pozyskanie najbardziej znaczących kontraktów na:
 - o Budowę i rozbudowę gazociągów przesyłowych oraz tłoczni gazu;
 - o Budowę ujęć wody oraz kolektorów do oczyszczalni ścieków;
 - o Budowę parkingów podziemnych i tuneli;
 - o Budowę dróg,
 - o Budowę bloków energetycznych.
3. Dalsza konsolidacja i wzmocnienie spółek w Grupie Kapitałowej PBG – zwiększanie efektywności poprzez lepsze wykorzystanie potencjału wykonawczego oraz bardziej efektywne zarządzanie kadrami oraz zasobami sprzętowymi i materiałowymi.

Poniżej zaprezentowane zostały wskaźniki rentowności osiągnięte w omawianym okresie finansowym.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	III kwartały narastająco 2010	III kwartały narastająco 2009	III kwartał 2010	III kwartał 2009
Rentowność brutto ze sprzedaży ¹	13,3%	14,4%	13,1%	12,9%
Rentowność operacyjna ²	8,9%	10,2%	10,0%	9,4%
Rentowność netto ³	7,2%	6,6%	8,0%	5,5%

¹ zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100

² zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100

³ zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży*100

Za trzy kwartały narastająco 2010 roku zanotowano **spadek** osiąganych przez Grupę PBG rentowności **na poziomie brutto ze sprzedaży i na poziomie operacyjnym** oraz **wzrost rentowności na poziomie netto** w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zdecydowany wpływ na spadek marż w

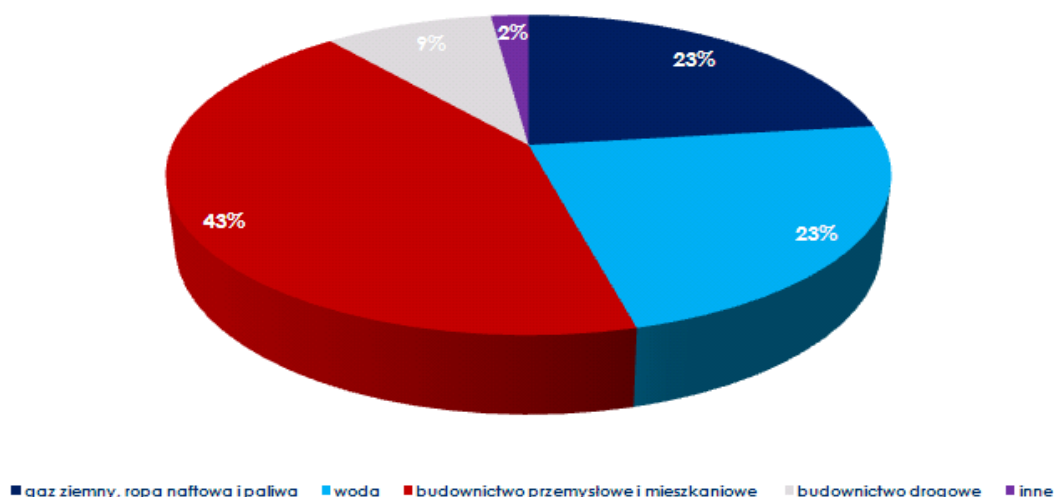
wynikach za trzy kwartały bieżącego roku miały gorsze wyniki finansowe wypracowane przez Grupę w pierwszym kwartale (długa i wyjątkowo mroźna zima spowodowała konieczność czasowego wstrzymania prac na prowadzonych przez spółki budowach oraz wymusiła zastosowanie innych technologii pozwalających na kontynuację prac przy minusowych temperaturach, co oczywiście przełożyło się na osiągnięte rentowności). A ponadto, istotnie na wyniki wpływa realizacja kontraktów stadionowych o niższych marżach niż te, które Grupa PBG generuje przeciętnie. Dlatego też zauważalny jest **spadek rentowności brutto ze sprzedaży z 14,4% do 13,3%**, tj. o 1,1% oraz **spadek rentowności operacyjnej z 10,2% do 8,9%**, tj. o 1,3%. W analizowanych okresach na uwagę zasługuje **saldo z pozostałej działalności operacyjnej**, które w roku bieżącym wyniosło **minus 8,7 mln zł w porównaniu do plus 13,1 mln zł** z analogicznego okresu roku poprzedniego. Zdarzeniem, które poprawiło wskaźnik rentowności operacyjnej jest konsolidacja wyniku netto spółki Energomontaż Południe w kwocie 1,8 mln zł (konsolidacja metodą praw własności).

Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększył się z 85,6% do **86,6%**, tj. o 1%. **Udział kosztów ogólnego zarządu** w omawianym okresie wyniósł **4,2%** w porównaniu do 5,0%, co daje spadek o 0,8%.

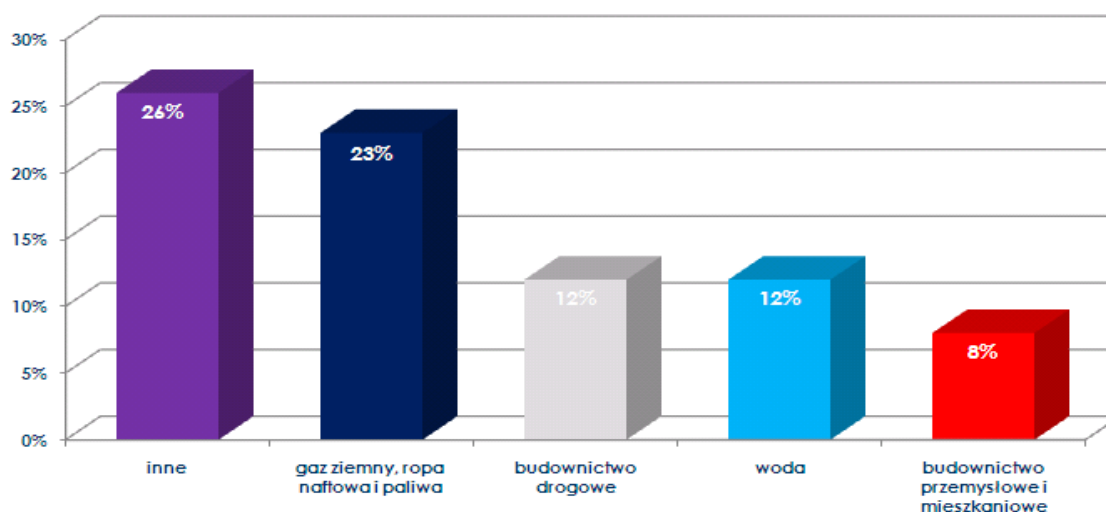
Za trzy kwartały narastająco Grupa Kapitałowa PBG wygenerowała **rentowność netto** na poziomie **7,2%** w porównaniu do wartości 6,6% osiągniętej na koniec trzeciego kwartału 2009 roku. Jej wzrost wyniósł zatem **0,6%**. Na wyniki Grupy na poziomie netto wpływ także miało saldo z działalności finansowej, które w bieżącym roku wyniosło zaledwie minus 4 mln zł w porównaniu do minus 24 mln zł z analogicznego okresu roku poprzedniego.

Analizując **tylko trzeci kwartał 2010 roku** oraz porównując go z wynikami wypracowanymi w samym trzecim kwartale 2009 roku zauważyć można poprawę wskaźników rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat: **wzrost rentowności brutto ze sprzedaży z 12,9% do 13,1%**, tj. o 0,2%, **wzrost rentowności operacyjnej z 9,4% do 10,0%**, tj. o 0,6%, **wzrost rentowności na poziomie netto z 5,5% do 8,0%**, tj. aż o 2,5%. Zdecydowany wpływ na poprawę wskaźników rentowności w trzecim kwartale bieżącego roku miały wyniki wypracowane przez podmiot dominujący w Grupie – tj. spółkę PBG.

UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY NARASTAJĄCO ZA III KWARTAŁY 2010



MARŻA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI NARASTAJĄCO ZA III KWARTAŁY 2010



II. OMÓWIENIE POZYCJI POZOSTAŁYCH PRZYCHODÓW I KOSZTÓW OPERACYJNYCH ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW FINANSOWYCH

1. Pozostałe przychody operacyjne

Za trzy kwartały narastająco 2010 roku **pozostałe przychody operacyjne wyniosły 30,5 mln zł**, z czego najistotniejszą pozycję stanowi odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności w kwocie 16,4 mln zł. Kolejną istotną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowią przychody z najmu i dzierżawy w wysokości 4,9 mln zł. Innymi istotnymi przychodami były otrzymane kary i odszkodowania w kwocie 2,9 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość pozostałych przychodów operacyjnych **wzrosła o 22%**

2. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec trzeciego kwartału 2010 roku **wyniosły narastająco 39,2 mln zł** i były **blisko dwukrotnie wyższe** od ich wartości z analogicznego okresu 2009 roku. Na koszty te składają się przede wszystkim: odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 17,4 mln zł oraz zapłacone kary i odszkodowania w kwocie 15,8 mln zł.

3. Przychody finansowe

Przychody finansowe za trzy kwartały narastająco 2010 roku **wyniosły 46,2 mln zł** i **odnotowały blisko półtora krotny wzrost** w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki z tytułu udzielonych pożyczek. Jest to wartość 21,6 mln zł. Ponadto odsetki bankowe w kwocie 9,7 mln zł oraz dodatnie różnice kursowe – 9,5 mln zł.

4. Koszty finansowe

Na koniec trzeciego kwartału 2010 roku **koszty finansowe wyniosły narastająco 50,2 mln zł** i jest to kwota **o 16% wyższa** od ich wartości na koniec analogicznego okresu 2009 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach

finansowych stanowią odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych – jest to kwota 24 mln zł. Ponadto znaczącą wartość odnotowały również odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez PBG SA pod koniec 2007 roku oraz we wrześniu 2009 roku - jest to kwota 22,8 mln zł.

III. OMÓWIENIE RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY PBG

Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

	3Q2010	3Q2009
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+103 775	+173 228
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-315 675	-222 339
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+8 655	+510 884
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+456 863	+751 514

W rachunku przepływów pieniężnych po trzech kwartałach 2010 roku można zaobserwować podobne tendencje jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Grupa PBG utrzymała **dodatnie saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności operacyjnej**. Kwota w wysokości blisko 104 mln zł jest co prawda niższa o blisko 70 mln zł od tej z końca trzeciego kwartału 2009, jednakże świadczy o kontynuowaniu przez Grupę zdolności do generowania środków pieniężnych z jej podstawowej działalności.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie **-315,7 mln zł**. Na poziom ten istotny wpływ miały wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 71,8 mln zł (w tym: budowa budynków biurowych i magazynowych oraz zakup środków transportów, maszyn i urządzeń niezbędnych do prowadzenia działalności operacyjnej). Wydatki Grupy Kapitałowej na nabycie jednostek zależnych w trzech kwartałach 2010 roku wyniosły 70,3 mln zł. Na kwotę tą składają się wydatki na nabycie 25% + 1 akcja w spółce Energomontaż Południe w kwocie ponad 64,4 mln zł. Znaczący wpływ na kształtowanie się salda z środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej miało w analizowanym okresie udzielenie pożyczek na cele związane z realizowanymi projektami inwestycyjnymi czy też związane z finansowaniem podwykonawców. Spółki z Grupy PBG udzieliły pożyczek na łączną kwotę 198,6 mln zł. W tym samym czasie Grupa PBG otrzymała zwrot udzielonych pożyczek w kwocie 89,8 mln zł.

Znaczna część pożyczek udzielonych przez spółki z Grupy PBG zostanie spłacona do końca 2010 roku.

Poza tym, istotną pozycją kształtującą środki pieniężne z działalności inwestycyjnej są również inne wydatki inwestycyjne w kwocie 58,2 mln zł, które związane są z zakupem przez spółki zależne gruntów pod przyszłe inwestycje.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej w omawianym okresie kształtowało się na poziomie 8,7 mln zł. Na poziom ten największy wpływ miało zwiększenie zadłużenia Grupy przy jego jednoczesnym spłaceniu oraz spłaty i wpływy z tytułu odsetek. W omawianym okresie spółki z Grupy PBG zaciągnęły łącznie 193,1 mln zł kredytów, jednocześnie spłacając blisko 106,8 mln zł. Odsetki zapłacone z tytułu obligacji wyniosły 32,6 mln zł, odsetki zapłacone z tytułu kredytów i pożyczek

wyniosły natomiast 25,5 mln zł. Wpływy z tytułu ulokowanych na kontach środkach pieniężnych wyniosły 8,5 mln zł. Ponadto, wpływ na kształtowanie się salda środków pieniężnych z działalności finansowej miała wypłata dywidendy akcjonariuszom PBG SA w kwocie ponad 20 mln zł.

Charakter przepływów pieniężnych

	3Q2010	3Q2009
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+	+
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	+	+
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+	+

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

IV. OMÓWIENIE OBECNIE REALIZOWANYCH PRZEZ GRUPĘ PBG PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH**1. Projekt inwestycyjny PBG SA budowy zespołu mieszkaniowo-biurowego z obiektami socjalno-usługowymi o przeznaczeniu handlowym i garażami podziemnymi w Kijowie**

W związku z licznymi zapytaniem adresowanymi do spółki PBG dotyczącymi projektu inwestycyjnego w Kijowie, Zarząd PBG SA prezentuje informacje dotyczące strategii spółki w zakresie realizacji projektu inwestycyjnego na rynku ukraińskim.

Geneza projektu

Ekspansja zagraniczna jest jednym z najważniejszych elementów strategii PBG, a rynek ukraiński wydaje się być szczególnie perspektywiczny ze względu na planowane inwestycje w wydobywanie i przesył gazu ziemnego (przy możliwym wsparciu Unii Europejskiej na poziomie 2,5 mld EUR) plany budowy dróg i autostrad oraz instalacji w segmencie ochrony środowiska.

W 2008 roku pojawiła się szansa wejścia na rynek ukraiński, kiedy to w lutym ogłoszony został przetarg na sprzedaż spółki Energopol Ukraina z siedzibą w Kijowie. Przedmiotem działalności spółki było wykonawstwo infrastruktury gazowej, ochrony środowiska i budownictwo kubaturowe, co idealnie odpowiadało profilowi działalności grupy PBG oraz planowanej działalności na rynku ukraińskim.

Spółka Energopol Ukraina w przeszłości realizowała znaczące inwestycje, lecz w ostatnich kilku latach borykała się z coraz większymi problemami, ze względu na kryzys budowlany. W momencie ogłoszenia przetargu miała już mocno ograniczone zatrudnienie oraz portfel zamówień.

Siedziba spółki mieściła się na dzierżawionej od Miasta nieruchomości w Kijowie o powierzchni ok. 6,3 ha. Nieruchomość ta nie była własnością Energopolu, gdyż prawo ukraińskie nie przewiduje możliwości posiadania przez przedsiębiorstwa nieruchomości na własność. Energopol przygotował koncepcję

realizacji projektu deweloperskiego, tj. budowy budynków mieszkalnych i biurowych o powierzchni całkowitej 280.000 m. kw., lecz realizacja inwestycji stała pod znakiem zapytania, ze względu na krótki termin umowy dzierżawy, tj. do 2014 roku. W tak krótkim okresie nie było możliwości uzyskania pozwolenia na budowę, wybudowania i oddania do użytku planowanej inwestycji.

Podczas kalkulacji ceny do oferty Zarząd PBG wziął pod uwagę przede wszystkim potencjał wykonawczy Energopolu oraz jego sytuację ekonomiczną. Kwestia nieruchomości była drugoplanowa ze względu na ryzyka związane z krótkim terminem dzierżawy nieruchomości, brakiem pozwolenia na budowę oraz koniecznością uiszczenia wysokich opłat na rzecz Miasta Kijowa związanych z realizacją projektu. Cena zaoferowana w przetargu za akcje spółki Energopol Ukraina przez PBG okazała się być niewystarczająca.

Najlepszą ofertę w przetargu złożył Pan Dariusz Szymański, który zaoferował cenę 11,155 mln PLN. Wziął pod uwagę przede wszystkim szanse jakie niesie ze sobą realizacja projektu deweloperskiego, osobiście przeprowadził rozpoznanie projektu i ocenił możliwości przeprowadzenia procedur formalnych związanych z uzyskaniem pozwolenia na budowę oraz wydłużenia okresu dzierżawy.

Pan Dariusz Szymański podjął decyzję o zakupie spółki Energopol na podstawie swojego blisko dwudziestoletniego doświadczenia w prowadzeniu działalności na Ukrainie, znajomości lokalnego rynku, a także dzięki pozyskaniu partnera ukraińskiego do realizacji projektu. Od roku 2006 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Energopol Ukraina.

Dariusz Szymański jest prawnikiem, który współpracuje z Grupą PBG od wielu lat. Po nabyciu spółki Energopol Ukraina oraz potwierdzeniu możliwości uzyskania zgód formalnych na realizację projektu, Dariusz Szymański złożył Zarządowi PBG propozycję wspólnej realizacji inwestycji deweloperskiej w Kijowie, zobowiązując się do pokrycia wszelkich kosztów związanych z uzyskaniem zgód formalnych i przygotowaniem projektu oraz do minimalizacji ryzyk związanych z inwestycją.

W kwietniu 2008 roku pomiędzy PBG a Dariuszem Szymańskim zawarte zostało porozumienie w sprawie sprzedaży pakietu większościowego w Energopolu Ukraina SA, jeśli zostaną spełnione następujące warunki:

1. PBG nabędzie 51% udziałów w Energopolu Ukraina za 40 mln złotych po przeprowadzeniu kompleksowego badania stanu Spółki i prowadzonej przez Spółkę działalności.
2. PBG wpłaci zaliczkę w wysokości 27 mln zł, która przeznaczona zostanie na finansowanie kosztów związanych z przygotowaniem projektu deweloperskiego w Kijowie.
3. PBG mogło w każdej chwili odstąpić od niniejszego Porozumienia oraz żądać natychmiastowego zwrotu zaliczki.
4. Dariusz Szymański zobowiązał się do uzyskania dokumentacji dającej prawo rozpoczęcia inwestycji deweloperskiej, o wielkości powierzchni zabudowy około 250.000 m. kw.
5. W przypadku, gdy PBG stwierdzi, że przedstawiona dokumentacja nie gwarantuje rozpoczęcia inwestycji deweloperskiej, uprawniony jest do odstąpienia od porozumienia i żądania natychmiastowego zwrotu zaliczki.

W okresie od października 2008 roku do czerwca 2009 roku uzyskano uzgodnienia i akceptację Urzędu Architektury Miasta Kijowa dotyczącą projektu inwestycji, zatwierdzenie projektu i na tej podstawie Postanowienie (uchwałę) Rady Miasta Kijowa w sprawie zmiany przeznaczenia całego gruntu posiadanego przez Energopol Ukraina w Kijowie pod nowe przeznaczenie, tj. budowę zespołu mieszkaniowo-biurowego z obiektami socjalno-usługowymi o przeznaczeniu handlowym i garażami podziemnymi. Dodatkowo wydłużono termin dzierżawy do 15 lat i zdjęto daniny na rzecz Miasta Kijowa,

związane z uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie wybudowanych obiektów (obowiązujące zawsze przy takich inwestycjach). W ten sposób uzyskane zostało zwolnienie z konieczności przekazania na własność miasta 20% wybudowanej powierzchni oraz zmniejszenie opłat na rzecz Funduszu Rozwoju Sieci i Komunikacji, które standardowo naliczane są w wysokości 5% wartości inwestycji.

W czerwcu 2009 roku zawarta została umowa na zakup 100% udziałów w Spółce Wschodni Inwest Sp. z o.o., do której Dariusz Szymański wniósł 51% akcji Energopolu Ukraina SA. Na jej podstawie PBG zapłaciło pozostałą część ceny, tj. 13 mln zł. Jednocześnie Dariusz Szymański zobowiązał się, że do końca 2009 roku uzyska dla Energopolu pozwolenie na budowę, pod rygorem kary umownej.

W grudniu 2009 roku Energopol Ukraina uzyskał państwową ekspertyzę zgodności inwestycji z wszelkimi wymogami prawa, a 31 grudnia 2009 wydane zostało pozwolenie na budowę **zespołu mieszkaniowo-biurowego z obiektami socjalno-usługowymi o przeznaczeniu handlowym i garażami podziemnymi** na około 280 tys. m kw. powierzchni całkowitej.

Ze względu na wielkość inwestycji, projekt podzielony został na trzy etapy. Pierwszy z nich realizowany będzie w latach 2011 – 2012, i przewiduje budowę jednego budynku mieszkaniowego o powierzchni 38,6 tys. m. kw. PUM Obecnie prowadzone są rozmowy dotyczące finansowania projektu, a jednym z zainteresowanych jest EBOR.

PBG planuje w swojej strategii szerszą działalność na ukraińskim rynku budowlanym, dlatego w 2009 roku powołana została spółka PBG Ukraina, ze 100% udziałem PBG, która przejęła cały potencjał wykonawczy spółki Energopol. Od tej pory Energopol pełni rolę spółki celowej do realizacji projektu deweloperskiego. Inne rozwiązanie polegające na wydzieleniu projektu z Energopolu do SPV nie było możliwe, ze względu na brak możliwości przeniesienia umowy dzierżawy z miastem.

Obecnie PBG posiada przez Wschodni Inwest 51% udziałów w Energopolu. Dariusz Szymański jest właścicielem 34%, a Aleksander Klimenko 14% udziałów. 1% akcji należy do Ukr Sib Bank. Jednakże wg oświadczenia Dariusza Szymańskiego, Aleksander Klimenko, bądź podmioty wskazane przez Niego, zwiększą udział do 30%, poprzez nabycie 16% udziałów od Dariusza Szymańskiego. Pozostałe 18% udziałów będących własnością Dariusza Szymańskiego, wykorzystane zostaną do realizacji programu motywacyjnego będącego dodatkowym wynagrodzeniem dla menadżerów realizujących projekt. Przy realizacji projektu, PBG korzysta z renomowanych doradców, takich jak KPMG i Gleeds, którzy pozytywnie ocenili inwestycję oraz przygotowaną dokumentację.

W ostatnich miesiącach nastąpiły korzystne zmiany na rynku ukraińskim. W ich wyniku agencja Moody's zmieniła rating dla Ukrainy z negatywnego na stabilny. Ponadto obniżyło się oprocentowanie kredytów dla ludności; z poziomu 28% w 2009 roku do 17% obecnie.

Zwiększyła się aktywność banków komercyjnych, które ponownie zaczynają finansować sektor deweloperski oraz udzielać kredytów hipotecznych, które stały się bardziej dostępne dla ludności. Dlatego obecnie, PBG prowadzi rozmowy z EBOR oraz bankami komercyjnymi dotyczącymi finansowania projektu.

2. Projekt inwestycyjny PBG SA budowy kopalni kruszyw

W związku z licznymi zapytaniami akcjonariuszy adresowanymi do spółki PBG dotyczącymi projektu inwestycyjnego w kopalnie kruszyw, Zarząd PBG prezentuje informacje dotyczące strategii spółki PBG w zakresie produkcji i dostaw kruszyw dla realizacji kontraktów drogowych i kolejowych.

Geneza projektu

W 2007 r. Zarząd PBG S.A. realizując strategię ekspansji na nowe rynki, podjął decyzję o rozpoczęciu działalności na rynku budowy dróg poprzez **akwizycje spółek drogowych** Dromost Sp. z o.o., PRID SA oraz BETPOL SA

W marcu 2008 roku PBG powołało spółkę APRIVIA SA (rejestracja spółki APRIVIA nastąpiła w kwietniu 2008 roku), której celem jest konsolidacja spółek drogowych w Grupie Kapitałowej PBG.

W październiku 2008 roku PBG wniosło wszystkie udziały w spółkach drogowych (Dromost Sp z o.o., PRID SA, oraz BETPOL SA) do APRIVIA SA w zamian za objęcie emisji akcji serii B spółki APRIVIA.

Dostęp do kruszyw kluczowym elementem rozwoju grupy drogowej

Równolegle z budową wykonawczej grupy drogowej, już w 2007 roku Zarząd PBG podjął działania w kierunku zabezpieczenia dostępu do kruszyw, których dostawy przy gwałtownie rosnącej podaży kontraktów i ograniczonych mocach wytwórczych w Polsce mogły stać się elementem kluczowym przy realizacji kontraktów drogowych.

Pierwotnie planowano rozpoczęcie budowy kopalni kruszyw w okolicach Brodziszowa na Dolnym Śląsku, w oparciu o dwa sąsiadujące ze sobą złoża granodiorytu należące do spółek BROKAM i BATHINEX.

Charakterystyka	Złoże Brokam	Złoże Bathinex
Teren górniczy - obszar wydobywania (ha) ¹	5	1
Obszar górniczy (ha) ²	łącznie 40	
Własność firmy (grunty) (ha)	4	28
Potwierdzone* wydobywalne zasoby złoża (miliony ton)	łącznie 10	
Oczekiwane** wydobywalne zasoby złoża (miliony ton)	łącznie 37	
Wielkość obecnej koncesji górniczej (miliony ton)	3.3	0.350
Szacowana wartość potwierdzonych zasobów (miliony PLN) ³	łącznie około 360	
Szacowana wartość oczekiwanych zasobów (miliony PLN) ³	łącznie około 1,332	

Źródło: własne

W maju 2007 roku PBG zawarło umowę warunkową nabycia 100% udziałów w spółce BROKAM Sp. z o.o. za kwotę 12,130 mln zł, posiadającej nieruchomości – działkę Brodziszów – Kłóśnik Pole B. Spełnienie warunku zawieszającego nastąpiło w sierpniu 2007 roku.

W maju 2007 roku PBG nabyło 100% udziałów w spółce BATHINEX Sp. z o.o. za kwotę 4 mln zł. Dodatkowo spółka BATHINEX zawarła umowę na nabycie nieruchomości – działkę Brodziszów - Kłóśnik Pole A w miejscowości Brodziszów.

Ze względu na plany zapewnienia grupie PBG dostępu do kruszyw poprzez realizację wspólnie ze spółką Strateg Capital Sp. z o.o. inwestycji w Tłumaczowie (o czym poniżej) Zarząd PBG podjął decyzję o sprzedaży 100% udziałów w BATHINEX spółce Ecopap Sp. z o.o. za kwotę 5,95 mln zł.

Ze względu na pojawienie się możliwości zwiększenia koncesji dla spółki BATHINEX oraz zainteresowanie spółki Strateg Capital rozszerzeniem inwestycji o złoża w Brodziszowie, PBG odkupiło udziały w BATHINEX od spółki Ecopap sp. z o.o.; najpierw w marcu 2009 r. 18% udziałów w BATHINEX, a następnie w październiku 2010 r. pozostałe 82% udziałów za łączną kwotę 5,95 mln PLN.

Objęcie przez PBG udziałów w spółce Strateg Capital Sp. z o.o.

W 2008 roku PBG porozumiało się z Mirosławem Borowiczem oraz Katarzyną Robinski, jako przedstawicielami funduszy private equity, w sprawie wspólnej realizacji przedsięwzięcia w Tłumaczowie (złoża melafiru). Przewidywało ono wspólną inwestycję w oparciu o sąsiadujące ze sobą złoża Tłumaczów Wschód oraz Tłumaczów Gardzień.

Strony ustaliły wstępnie następujące warunki współpracy:

1. PBG zapewni sobie dostęp do kruszyw na najlepszych rynkowych warunkach, w celu efektywnej realizacji kontraktów drogowych.
2. PBG będzie wspierać projekt, w zakresie umożliwiającym uzyskanie pozwolenia na budowę, budowy kopalni oraz uruchomienia finansowania.
3. Podmiotem realizującym inwestycję będzie spółka Strateg Capital Sp. z o.o.
4. Państwo Katarzyna Robinski i Mirosław Borowicz zapewnią pozyskanie inwestorów finansowych do projektu po wybudowaniu i uruchomieniu kopalni, tj. najpóźniej do 31 grudnia 2011 r.
5. Inwestorzy finansowi obejmą w przyszłości ok. 60% udziałów w spółce Strateg Capital Sp. z o.o. za cenę nominalną oraz jednocześnie zrefinansują wszystkie zaangażowane przez PBG środki w postaci pożyczek i obligacji.
6. 20% udziałów w spółce Strateg Capital Sp. z o.o. należec będzie do Katarzyny Robinski i Mirosława Borowicza.
7. PBG obejmie udział w spółce Strateg Capital Sp z o.o. poniżej 20% z prawem do odkupienia od wehikułów inwestycyjnych udziałów pozwalających na posiadanie 80% kapitału zakładowego.

Struktura udziałów spółki Strateg Capital była efektem realizacji wyżej wymienionych ustaleń. W listopadzie 2008 roku PBG objęło 18,8% udziałów za kwotę 47.000 zł. 61,2% udziałów w spółce Strateg Capital Sp. z o.o. należało do wehikułów inwestycyjnych, które, w przypadku pozyskania inwestorów zobowiązały się odsprzedać posiadane udziały po cenie nominalnej, tj. za kwotę 153.000 zł. 20% należy łącznie do Katarzyny Robinski (9,6%), Mirosława Borowicza (9,6%) oraz Poznań Realty (0,8%). Struktura własności została zaakceptowana przez banki PKO SA i PKO BP SA, które w styczniu 2010 r. podjęły decyzję o udzieleniu spółce Strateg Capital Sp. z o.o. kredytów na finansowanie inwestycji.

Podkreślenia wymaga, iż podstawowym priorytetem PBG było przede wszystkim zabezpieczenie grupie kapitałowej PBG dostępu do kruszyw na najlepszych rynkowych warunkach.

W październiku 2010 roku, PBG skorzystało z możliwości odkupu 61,2% udziałów spółki Strateg Capital Sp. z o.o. za łączną kwotę 153 tys. zł., zwiększając swój udział w spółce do 80% kapitału zakładowego.

Złoże melafiru w Tłumaczowie

Charakterystyka	Złoże Gardzień (TG)	Złoże Wschód (TW)
Teren górniczy - obszar wydobywania (ha) ¹	36	21
Obszar górniczy (ha) ²	165	120
Własność firmy (grunty) (ha)	149	55
Rodzaj skały	melafir	melafir
Potwierdzone* wydobywalne zasoby złoża (miliony ton)	23	14
Oczekiwane** wydobywalne zasoby złoża (miliony ton)	40	20
Wielkość obecnej koncesji górniczej (miliony ton)	26	17
Szacowana wartość potwierdzonych zasobów (miliony PLN) ³	ok. 828	ok. 504
Szacowana wartość oczekiwanych zasobów (miliony PLN) ³	ok. 1,440	ok. 720
Koncesje:		
➤ data wydania	01.08.2006	07.02.2007
➤ termin ważności	01.08.2036	31.01.2037
➤ roczna wielkość dopuszczalnego wydobycia (tony)	2 miliony	1 milion
➤ planowana data rozpoczęcia wydobycia	Lipiec 2010	Styczeń 2012

Źródło: własne

Najnowocześniejsza kopalnia w Polsce

Technologię produkcji wraz z wykonaniem konstrukcji i maszyn opracowana została przez szwedzki koncern Sandvick, lidera w branży przerobu kruszyw. Zakłada ona budowę zakładu stacjonarnego w systemie PPG o wydajności 2,4 mln ton kruszywa rocznie, przy zachowaniu najwyższych standardów ochrony środowiska. Struktura asortymentowa i jakościowa dostosowana jest do przewidywanych trendów rynkowych:

- maksymalizacja udziału grysów – surowca dla zaawansowanych technologii budowlanych
- kluczowe produkty certyfikowane – warunek konieczny dostaw do wymagających klientów

Koncern Sandvick po analizie projektu udzielił gwarancji na 25% wartości kontraktu na budowę zakładu stacjonarnego.

Kopalnia posiada własną bocznice kolejową umożliwiającą sprawny wywóz kruszywa.

Zakres inwestycji

Główne zadanie inwestycyjne	Razem zrealizowano [mln PLN]	Pozostało do realizacji [mln PLN]
Nabycie złóż	61,000	5,000
Zarządzanie projektem	17,150	2,700
Stacja przeładunkowa	4,426	11,860
Bocznica kolejowa	46,210	0
Budowa kopalni Gardzien	45,458	71,048
Rezerwa	900	1,800
Razem w okresie	175,144	92,408
Razem narastająco		267,551

Źródło: własne

Finansowanie

Finansowanie projektu odbywa się poprzez pożyczki, obligacje emitowane przez spółkę Strateg Capital oraz kredyty inwestycyjne, zgodnie z poniższym zestawieniem.

Finansowanie projektu	Kwota
Kredyty PKO SA/PKO BP SA	139.500.000 PLN
Kredyt NORDEA Bank AB (Szwecja)	14.429.235 EUR
Obligacje objęte przez PBG	76.000.000 PLN
Pożyczki udzielone przez PBG	29.517.886 PLN

Źródło: własne

Perspektywy na przyszłość

W związku z zamiarem wykupu złóż w Brodziejowie przez Strateg Capital Sp. z o.o. (złoża o zasobach szacowanych na 40 mln ton granodiorytu) opracowywana jest koncepcja kopalni i zakładu przerobczego oraz dokonane uzgodnienia w zakresie komunikacji kolejowej z PLK SA.

Przeprowadzana jest także procedura uchwalenia planu miejscowego zagospodarowania oraz nowej decyzji środowiskowej – planowany termin marzec 2011 r.

Prowadzona jest także procedura odnowienia i zwiększenia koncesji wydobywczej na minimum 2 mln ton rocznie, planowany termin II kwartał 2011 r.

Planowana jest budowa kopalni oraz bocznicy kolejowej, a także remont odcinka linii kolejowej – planowany termin do końca 2012 r.

Wytwórnie mas bitumicznych

Strateg Capital Sp. z o.o. planuje rozwijać także swoją działalność, zwiększając marże poprzez dostawy własnego kruszywa do własnych wytwórni mas bitumicznych i dostarczanie klientom produktu przetworzonego.

Plany na przyszłość związane z pozyskaniem kapitału przez Strateg Capital na dalszy rozwój – możliwe opcje:

Zarząd Strateg Capital, który ma wieloletnie międzynarodowe doświadczenie w organizowaniu inwestycji z funduszami private equity, prowadził już wstępne rozmowy z funduszami typu development capital, w Londynie, na podstawie których ustalono, że inwestycja w Strateg Capital przez fundusz development capital jest możliwa po uruchomieniu zakładu stacjonarnego, tj. do końca roku 2011. Zarząd zamierza prowadzić rozmowy z funduszami; Apax Partners, Blackstone Group, Carlyle, CVC, Harbourvest, Macquarie, PAI Partners, Permira; fundusze te już zasignalizowały swoje zainteresowanie. Możliwe jest objęcie przez fundusze inwestycyjne do 60% udziałów, przy jednoczesnej spłacie obligacji i pożyczek do PBG.

Inna możliwą opcją jest pozyskanie inwestora branżowego. Zainteresowanie rozmowami wyraził już jeden z międzynarodowych koncernów aktywnych na rynku budownictwa drogowego, który rozważy zakup 51% udziałów w Strateg Capital.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 30.09.2010 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	14 295	-	733 348	(27 806)	(2 543)	374 229	303 782	1 395 305	228 181	1 623 486
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	14 295	-	733 348	(27 806)	(2 543)	374 229	303 782	1 395 305	228 181	1 623 486
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 30.09.2010 roku										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	965	-	965	563	1 528
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	(970)	-	(429)	527	(872)	(960)	(1 832)
Inne korekty	-	-	-	-	-	5 202	1 803	7 005	(6 939)	66
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(20 013)	(20 013)	-	(20 013)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	160 041	(166 141)	(6 100)	-	(6 100)
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	(970)	-	165 779	(183 824)	(19 015)	(7 336)	(26 351)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku	-	-	-	-	-	-	139 047	139 047	306	139 353
Inne całkowite dochody:										
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	792	-	792	-	792
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	33 460	-	-	-	33 460	-	33 460
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych (korekta KM)	-	-	-	(9 242)	-	-	-	(9 242)	9 242	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(2 433)	-	-	(2 433)	-	(2 433)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą należne udziałowcom mniejszościowym	-	-	-	-	(1 255)	-	-	(1 255)	1 255	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	(6 432)	(249)	(83)	-	(6 764)	(238)	(7 002)
Razem całkowite dochody	-	-	-	17 786	(3 937)	709	139 047	153 605	10 565	164 170
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2010 roku	14 295	-	733 348	(10 990)	(6 480)	540 717	259 005	1 529 895	231 410	1 761 305

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE 01.01- 30.09.2009 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	13 430	-	551 178	(102 264)	820	274 778	190 193	928 135	185 483	1 113 618
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 430	-	551 178	(102 264)	820	274 778	190 193	928 135	185 483	1 113 618
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 30.09.2009 roku										
Emisja akcji	865	-	182 170	-	-	-	-	183 035	-	183 035
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	980	-	980	-	980
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	-	-	16 283	-	16 283	16 584	32 867
Inne korekty	-	-	-	-	-	335	1 367	1 702	2 065	3 767
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	89 972	(96 460)	(6 488)	-	(6 488)
Razem transakcje z właścicielami	865	-	182 170	-	-	107 570	(95 093)	195 512	18 649	214 161
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku							109 105	109 105	21 408	130 513
Inne całkowite dochody:										
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	(77)	-	(77)	-	(77)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	77 428	-	-	-	77 428	-	77 428
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych (korekta KM)	-	-	-	(12 974)	-	-	-	(12 974)	12 974	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	398	-	-	398	-	398
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	(19 082)	-	-	-	(19 082)	-	(19 082)
Razem całkowite dochody	-	-	-	45 372	398	(77)	109 105	154 798	34 382	189 180
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2009 roku	14 295	-	733 348	(56 892)	1 218	382 271	204 205	1 278 445	238 514	1 516 959

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

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	13 430	-	551 178	(102 264)	820	274 778	190 193	928 135	185 483	1 113 618
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	1 279	(1 910)	(631)	(16 913)	(17 544)
Saldo po zmianach	13 430	-	551 178	(102 264)	820	276 057	188 283	927 504	168 570	1 096 074
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 31.12.2009 roku										
Emisja akcji	865	-	182 170	-	-	-	-	183 035	-	183 035
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	1 279	-	1 279	759	2 038
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)	-	-	-	(1 139)	-	(6 891)	2 035	(5 995)	38 754	32 759
Inne korekty	-	-	-	-	-	5 933	4	5 937	(7 947)	(2 010)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	90 676	(97 165)	(6 489)	-	(6 489)
Razem transakcje z właścicielami	865	-	182 170	(1 139)	-	90 997	(95 126)	177 767	31 566	209 333
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	-	-	-	210 625	210 625	11 414	222 039
Inne całkowite dochody:										
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	7 503	-	7 503	-	7 503
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	120 429	-	-	-	120 429	-	120 429
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych (korekta KM)	-	-	-	(21 208)	-	-	-	(21 208)	21 208	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(10 131)	-	-	(10 131)	-	(10 131)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą należne udziałowcom mniejszościowym	-	-	-	-	4 577	-	-	4 577	(4 577)	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	(23 624)	2 191	(328)	-	(21 761)	-	(21 761)
Razem całkowite dochody	-	-	-	75 597	(3 363)	7 175	210 625	290 034	28 045	318 079
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	14 295	-	733 348	(27 806)	(2 543)	374 229	303 782	1 395 305	228 181	1 623 486

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	169 603	147 556
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	31 128	31 101
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	4 210	4 381
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	(793)	(5 759)
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	(1 090)	(1 543)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	13 822	75 700
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	(7)	-
Zysk/strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	29	7
Zysk /strata ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	(2 208)	(2 908)
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych	390	367
Koszty odsetek	49 335	38 108
Przychody z odsetek	(30 408)	(17 048)
Otrzymane dywidendy	(2)	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(1 809)	-
Inne korekty	(1 741)	5 744
Korekty razem	60 856	128 150
Zmiana stanu zapasów	(41 246)	(20 362)
Zmiana stanu należności	211 500	(296 278)
Zmiana stanu zobowiązań	(137 562)	418 567
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(5 057)	(30 562)
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	(108 320)	(21 287)
Zmiany w kapitale obrotowym	(80 685)	50 078
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	(2 629)	(114 252)
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(117)	(95)
Zapłacony podatek dochodowy	(43 253)	(38 209)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	103 775	173 228
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(1 115)	(5 877)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	10
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(71 812)	(46 154)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 431	32 072
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(58 222)	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	230	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	(70 342)	(37 751)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	1 071	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	89 775	12 779
Pożyczki udzielone	(198 597)	(157 842)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(66 000)	(11 659)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	66 400	17 952

Wyszczególnienie cd	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Otrzymane odsetki	1 061	2 061
Inne wpływy	796	-
Inne wydatki inwestycyjne	(10 353)	(27 930)
Otrzymane dywidendy	2	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(315 675)	(222 339)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	182 097
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	375 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(75 000)
Odsetki zapłacone od dłużnych papierów wartościowych	(32 587)	(11 758)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	193 093	277 143
Spląty kredytów i pożyczek	(106 819)	(203 804)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(7 969)	(11 339)
Odsetki zapłacone	(25 448)	(27 674)
Odsetki od lokat	8 525	6 219
Inne wpływy/wydatki	(127)	-
Dywidendy wypłacone	(20 013)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 655	510 884
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(203 245)	461 773
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	660 281	289 713
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(173)	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	456 863	751 514

2 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2010 ROKU

2.1 Informacja o Jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej PBG

2.1.1. Spółka dominująca

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

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

Skład organów Spółki dominującej PBG SA

Zarząd Spółki:

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 2010 roku wchodził:

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

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

Rada Nadzorcza Spółki:

W skład Rady Nadzorczej Spółki PBG SA na dzień 30 września 2010 roku wchodził:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

2.1.2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej PBG

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

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

2.1.3. Rola PBG SA w Grupie Kapitałowej i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Spółka PBG SA pełni rolę jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej PBG. W trzecim kwartale 2010 roku miały miejsce zmiany w Grupie Kapitałowej PBG, które zostały zaprezentowane poniżej.

Zawiązanie Spółki zależnej – PBG – Bułgaria Sp. z o.o.

W dniu 27 lipca 2010 roku zawiązana została Spółka zależna - PBG Bułgaria Sp. z o.o. z siedzibą w Sofii (Bułgaria).

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 35 tys. lewów bułgarskich. Objęte udziały pokryte zostały wkładem pieniężnym - gotówką. Spółka PBG SA posiada 100% kapitału zakładowego oraz 100% w ogólnej liczbie głosów w Spółce PBG - Bułgaria Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności nowej Spółki jest szeroko rozumiana działalność przemysłowa.

Zawiązanie Spółki JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH/PBG SA/ APRIVIA SA/HYDROBUDOWA POLSKA SA

W dniu 11 sierpnia 2010 roku zawiązana została Spółka cywilna pod nazwą JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH/PBG SA/ Aprivia SA/Hydrobudowa Polska SA z siedzibą w Rawiczu.

Łączny wkład wniesiony przez Wspólników do nowoutworzonej Spółki wynosi 15 tys. PLN. Poszczególne Spółki, będące Wspólnikami wniosły wkłady w wysokości:

Alpine Bau GmbH – 9 tys. PLN

PBG SA – 2 tys. PLN

Aprivia SA – 2 tys. PLN

Hydrobudowa Polska SA – 2 tys. PLN

Wspólnicy będą uczestniczyć w zyskach i stratach Spółki odpowiednio do wniesionych wkładów .

Spółka została powołana w celu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie budownictwa oraz działalności powiązanej z budownictwem i prowadzeniem robót budowlanych.

Celem gospodarczym Spółki JOINT VENTURE ALPINE BAU GmbH/PBG SA/Aprivia SA/Hydrobudowa Polska SA jest realizacja Inwestycji związanej z Umową Konsorcjum na budowę drogi ekspresowej S5 odcinek Poznań (A2 – węzeł „Głuchowo”) – Wrocław (A8 – węzeł „Widawa”), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, (Obwodnica Bojanowa i Rawiczą).

Spółka została zawarta na czas określony, który ograniczony jest czasem trwania Umowy Głównej.

Nabycie udziałów w Spółce Revana Sp. z o.o.

W dniu 30 sierpnia 2010 roku Spółka dominująca PBG SA dokonała nabycia 50 udziałów w Spółce Revana Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy udział.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 tys. PLN i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy udział.

Zakupione za kwotę 5 tys. PLN udziały, stanowią 100% kapitału Spółki Revana Sp. z o.o.

Revana Sp. z o.o. świadczy usługi pośrednictwa pieniężnego. PBG SA nie planuje zmiany profilu działalności Spółki Revana Sp. z o.o.

ZMIANY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Nabycie udziałów w Spółkach zależnych

W dniu 6 września 2010 roku Spółka zależna PBG Dom Sp. z o.o. dokonała zakupu udziałów w następujących Spółkach:

- 100% udziałów w Spółce PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania,
- 100% udziałów w Spółce PBG Dom Invest IX Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania,
- 100% udziałów w Spółce PBG Dom Invest X Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania.

Ponadto w dniu 28 września 2010 roku Spółka zależna PBG Dom Sp. z o.o. dokonała zakupu udziałów w następujących Spółkach:

- 100% udziałów w Spółce PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania,
- 100% udziałów w Spółce PBG Dom Invest VII Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania.

Kapitał zakładowy każdej z wyżej wymienionych Spółek wynosi 5 tys. PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy.

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

Spółka PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o. w dniu 30 września 2010 roku zakupiła grunt wraz z inwestycją w budowie. Przedmiotem inwestycji jest budowa Hotelu w Świnoujściu. Po zakończeniu inwestycji Spółka PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o. zamierza prowadzić działalność hotelarską.

Spółki podlegające konsolidacji na dzień 30.09.2010 roku

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Aprivia SA (1)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Betpol SA (2)	ul. Fordońska 168a, 85-766 Bydgoszcz POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	70,00%	70,00%	70,00%
Dromost Sp. z o.o. (3)	Żabno 4A, 63-112 Brodnica POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	87,40%	87,40%	87,40%
Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno - Drogowych SA (PRID SA) (4)	ul. Poznańska 42, 64-300 Nowy Tomyśl POLSKA	Roboty związane z budową dróg i autostrad PKD 42.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Aprivia SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%	100,00%
Avatia Sp. z o.o. (5)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Reprodukcja zapisanych nośników informacji PKD 18.20.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	99,80%	99,80%	99,80%

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Brokam Sp. z o.o. (6)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków PKD 08.11.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Excan Oil and Gas Engineering Ltd (7)	#201,9637-45 Avenue Edmonton AB T6E 5Z8 CANADA	Pośrednictwo w zawieraniu umów, koordynacja prac projektowo-inżynierskich, działalność handlowa	CERTIFICATE OF INCORPORATION Edmonton Alberta	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
GasOil Engineering a.s. (8)	Karpatska, 3256/15 Poprad 05801 SŁOWACJA	Usługi projektowania, nadzór inwestorski	Obchodne Registr Okresneho Sudu Presov	pełna	62,45%	62,45%	62,45%
Hydrobudowa Polska SA (9)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	63,05%	61,61%	62,74%
P.R.G. Metro Sp. z o.o. (10)	ul. Wólczyńska 156 01-919 Warszawa POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa Polska SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Hydrobudowa Polska SA	62,10%	53,27%	61,79%
Hydrobudowa 9 SA (11)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych PKD 41.20.Z Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej PKD 42.91.Z Przygotowanie terenu pod budowę 43.12.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa Polska SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Hydrobudowa Polska SA	63,05%	61,61%	62,74%

Grupa Kapitałowa PBG
QSR3/2010 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Gdyńska Projekt Sp. z o.o. (12)	ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: Hydrobudowa 9 SA konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej Hydrobudowa Polska SA	63,05%	61,61%	62,74%
KWG SA (13)	Aleja Wojska Polskiego 129, 70-490 Szczecin POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy w Szczecinie - XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Metorex Sp. z o.o. (14)	ul. Żwirki i Wigury 17A, 87-100 Toruń POLSKA	Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych PKD 42.21.Z	Sąd Rejonowy w Toruniu - VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	99,56%	99,56%	99,56%
PBG Export Sp. z o.o. (15)	Al. Juliusza Słowackiego 64, 30 – 004 Kraków POLSKA	Produkcja konstrukcji metalowych i ich części PKD 25.11.Z	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	99,95%	99,95%	99,95%
PBG Technologia Sp. z o.o. (dawniej Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.) (16)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Produkcja konstrukcji metalowych i ich części PKD 25.11.Z	Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
PBG Dom Sp. z o.o. (17)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych PKD 41.20.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%	100,00%

Grupa Kapitałowa PBG
QSR3/2010 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
PBG Dom Invest I Sp. z o.o. (dawniej Dawil Sp. z o.o.) (18)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%	100,00%
PBG Dom Invest III Sp. z o.o. (19)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-
PBG Dom Invest III Sp. k. Sp. z o.o. (20)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	proporcjonalna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	50,00%	-	-
PBG Dom Invest IV Sp. z o.o. (21)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-
PBG Dom Invest V Sp. z o.o. (22)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-

Grupa Kapitałowa PBG
QSR3/2010 (wszystkie dane przedstawione są w tys. zł, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. (23)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-
PBG Dom Invest VII Sp. z o.o. (24)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-
PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o. (25)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-
PBG Dom Invest IX Sp. z o.o. (26)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-
PBG Dom Invest X Sp. z o.o. (27)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	-

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Górecka Projekt Sp. z o.o. (28)	ul. Sienkiewicza 22, 60-900 Poznań POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	100,00%	100,00%
Złotowska 51 Sp. z o.o. (dawniej KM Investment Sp. z o.o.) (29)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Wykonywanie robót budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych PKD 41.20.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	60,00%	60,00%	60,00%
City Development Sp. z o.o. (30)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	75,00%	75,00%	75,00%
Villa Poznań Sp. z o.o. (31)	ul. Mazowiecka 42, 60-623 Poznań POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	100,00%
Quadro House Sp. z o.o. (dawniej PBG Dom Management I Sp. z o.o.) (32)	ul. Skórzewska 35, Wysogotowo 62 – 081 Przeźmierowo POLSKA	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek PKD 68.10.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	100,00%

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Kino Development Sp. z o.o. (33)	ul. Marszałkowska 80, 00-517 Warszawa POLSKA	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków PKD 41.10. Z	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna Podmiot zależny Spółki: PBG Dom Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	100,00%	-	100,00%
Wschodni Invest Sp. z o.o. (34)	ul. Mazowiecka 42, 60 – 623 Poznań POLSKA	Pozostałe pośrednictwo pieniężne PKD 64.19.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Energopol Ukraina (35)	ul. Kondratiuka 1, 04201 Kijów UKRAINA	Prowadzenie robót budowlano-montażowych	Państwowa Administracja dla Rejonu Obodoń Miasta Kijowa	pełna Podmiot zależny Spółki: Wschodni Invest Sp. z o.o. konsolidowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego jednostki dominującej PBG SA	51,00%	51,00%	51,00%
PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna (36)	ul. Kondratiuka 1, 04201 Kijów UKRAINA	Budownictwo budynków i innych budowli, montaż i instalacja konstrukcji prefabrykowanych, montaż konstrukcji metalowych, organizacja budownictwa obiektów nieruchomości w celu sprzedaży i wynajmu; działalność w sferze inżynieringu.	Państwowa Administracja dla Rejonu Obodoń Miasta Kijowa	pełna	100,00%	-	100,00%

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności (wg PKD – 2007)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy		
					30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Revana Sp. z o.o. (37)	ul. Mazowiecka 42, 60 – 623 Poznań POLSKA	Pozostałe formy udzielania kredytów PKD 64.92.Z	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	pełna	100.00%	-	-
PBG Bułgaria Sp. z o.o. (38)	ul. Nikołaj Chajtov 2, Miasto Sofia 1113 BUŁGARIA	Działalność przemysłowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, naprawy i montaż maszyn i sprzętu	-	pełna	100,00%	-	-
Energomontaż Południe SA (39)	ul. Mickiewicza 15, 40 - 951 Katowice POLSKA	Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych EKD 4534	Sąd Rejonowy w Katowicach - Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	praw własności	25,00%	-	-

Wartości w powyższej tabeli pokazują udział Spółki dominującej w kapitałach poszczególnych Spółek.

Procentowy udział w kapitale Spółek Grupy PBG został zaprezentowany w postaci procentu złożonego (procentowy udział Spółki dominującej PBG SA w danej Spółce zależnej * procentowy udział tej Spółki zależnej w jej Spółce zależnej).

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

1. Aprivia SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 18 marca 2008 roku - PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Aprivia SA, która jest jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Aprivia - od dnia 8 października 2008 roku.
2. Betpol SA jest podmiotem zależnym Spółki Aprivia SA od dnia 8 października 2008 roku – Spółka Aprivia SA posiada 70% udziału w kapitale Spółki Betpol SA. Spółka PBG SA posiada pośrednio 70% w kapitale Spółki Betpol SA.
3. Dromost Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Aprivia SA od dnia 8 października 2008 roku – Spółka Aprivia SA posiada 87,40 % udziału w kapitale Spółki Dromost Sp. z o.o. Spółka PBG SA posiada pośrednio 87,40% w kapitale Spółki Dromost Sp. z o.o.
4. PRID SA jest podmiotem zależnym Spółki Aprivia SA od dnia 8 października 2008 roku – Spółka Aprivia SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PRID SA. Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PRID SA.
5. Avatia Sp. z o. o jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 15 lutego 2008 roku – Spółka PBG SA posiada 99,80% udziału w kapitale Spółki Avatia Sp. z o.o.
6. Brokam Sp. z o.o jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 16 sierpnia 2007 roku – Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Brokam Sp. z o.o.
7. Excan Oil and Gas Engineering Ltd jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 5 kwietnia 2007 roku – Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Excan Oil and Gas Engineering Ltd.
8. GasOil Engineering a.s. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 12 kwietnia 2007 roku – Spółka PBG SA posiada 62,45% udziału w kapitale Spółki GasOil Engineering a.s.

9. Hydrobudowa Polska SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA i jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Hydrobudowa Polska. Na dzień 30 września 2009 roku, Spółka PBG SA posiadała 61,61% udziału w kapitale Spółki Hydrobudowa Polska SA, na dzień 30 września 2010 roku, udział PBG SA w kapitale Spółki Hydrobudowa Polska SA wynosi 63,05%.

10. P.R.G. Metro Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 12 września 2008 roku – na dzień 30 września 2009 roku Spółka Hydrobudowa Polska SA posiadała 86,46% udziału w kapitale Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o., na dzień 30 września 2010 roku Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada 98,49% udziału w kapitale Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 62,10% w kapitale Spółki P.R.G. Metro Sp. z o.o.

11. Hydrobudowa 9 SA jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa Polska SA od dnia 30 września 2009 roku. Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Hydrobudowa 9 SA. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 63,05% w kapitale Spółki Hydrobudowa 9 SA.

12. Gdyńska Projekt Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki Hydrobudowa 9 SA od dnia 02 kwietnia 2008 roku – Spółka Hydrobudowa 9 SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 63,05% w kapitale Spółki Gdyńska Projekt Sp. z o.o.

13. KWG SA jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 30 maja 2006 roku – PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki KWG SA.

14. Metorex Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 13 stycznia 2005 roku – Spółka PBG SA posiada 99,56% udziału w kapitale Spółki Metorex Sp. z o.o.

15. PBG Export Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 2 kwietnia 2009 roku - Spółka PBG SA posiada 99,95% udziału w kapitale Spółki PBG Export Sp. z o.o.

16. PBG Technologia Sp. z o.o. (dawniej Hydrobudowa Polska Konstrukcje Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 2 kwietnia 2009 roku – Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Technologia Sp. z o.o.

17. PBG Dom Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 12 kwietnia 2007 roku i jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PBG Dom. PBG SA posiada 100,00% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Sp. z o.o.

18. PBG Dom Invest I Sp. z o.o. (dawniej Dawil Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 26 sierpnia 2008 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest I Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest I Sp. z o.o.

19. PBG Dom Invest III Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o.

20. PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. jest Wspólnikiem (Komandytariuszem) i posiada 50% wkładu w Spółce PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k., drugim Wspólnikiem (Komplementariuszem) jest Spółka PBG Dom Invest III Sp. z o.o., która posiada również 50% ogólnego wkładu Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k.

21. PBG Dom Invest IV Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest IV Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest IV Sp. z o.o.

22. PBG Dom Invest V Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 5 stycznia 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest V Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest V Sp. z o.o.

23. PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 28 września 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest VI Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest VI Sp. z o.o.
24. PBG Dom Invest VII Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 28 września 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest VII Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest VII Sp. z o.o.
25. PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 6 września 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o.
26. PBG Dom Invest IX Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 6 września 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest IX Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest IX Sp. z o.o.
27. PBG Dom Invest X Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 6 września 2010 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Dom Invest X Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki PBG Dom Invest X Sp. z o.o.
28. Górecka Projekt Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 25 czerwca 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki Górecka Projekt Sp. z o.o.
29. Złotowska 51 Sp. z o.o. (dawniej KM Investment Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 9 kwietnia 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 60% udziału w kapitale Spółki Złotowska 51 Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 60% w kapitale Spółki Złotowska 51 Sp. z o.o.
30. City Development Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 9 czerwca 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 75% udziału w kapitale Spółki City Development Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 75% w kapitale Spółki City Development Sp. z o.o.
31. Villa Poznań Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 3 listopada 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki Villa Poznań Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki Villa Poznań Sp. z o.o.
32. Quadro House Sp. z o.o. (dawniej PBG Dom Management Sp. z o.o.) jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 17 listopada 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki Quadro House Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki Quadro House Sp. z o.o.
33. Kino Development Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG Dom Sp. z o.o. od dnia 27 listopada 2009 roku – Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada 100 % udziału w kapitale Spółki Kino Development Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 100% w kapitale Spółki Kino Development Sp. z o.o.
34. Wschodni Invest Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 19 czerwca 2009 roku i jednocześnie podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Wschodni Invest. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Wschodni Invest Sp. z o.o.
35. Energopol Ukraina jest podmiotem zależnym Spółki Wschodni Invest Sp. z o.o. od dnia 19 czerwca 2009 roku – Spółka Wschodni Invest Sp. z o.o. posiada 51% udziału w kapitale Spółki Energopol Ukraina. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka PBG SA posiada pośrednio 51% w kapitale Spółki Energopol Ukraina.
36. PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 28 października 2009 roku. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna.
37. Revana Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 30 sierpnia 2010 roku. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki Revana Sp. z o.o.

38. PBG Bułgaria Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym Spółki PBG SA od dnia 27 września 2010 roku. Spółka PBG SA posiada 100% udziału w kapitale Spółki PBG Bułgaria Sp. z o.o.

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

Konsolidacja Spółek zależnych II stopnia powiązania

Spółka Hydrobudowa Polska SA posiada jednostki zależne: P.R.G. Metro Sp. z o.o. oraz Hydrobudowę 9 SA, która posiada swoją jednostkę zależną: Gdyńską Projekt Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2010 roku Hydrobudowa 9 SA nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wszystkie Spółki z Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska, konsolidowane są na poziomie ich jednostki dominującej tj. Hydrobudowy Polska SA.

Ponadto Spółka Aprivia SA posiada jednostki zależne: Bełpol SA, Dromost SA oraz Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno – Drogowych SA. Na dzień 30 września 2010 roku konsolidacja tych Spółek odbywa się na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Aprivia.

Spółka PBG Dom Sp. z o.o. posiada również jednostki zależne: PBG Dom Invest I Sp. z o.o., PBG Dom Invest III Sp. z o.o., PBG Dom Invest III Sp. z o.o. Sp. k., PBG Dom Invest IV Sp. z o.o., PBG Dom Invest V Sp. z o.o., PBG Dom Invest VI Sp. z o.o., PBG Dom Invest VII Sp. z o.o., PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o., PBG Dom Invest IX Sp. z o.o., PBG Dom Invest X Sp. z o.o., Górecką Projekt Sp. z o.o., Złotowską 51 Sp. z o.o., City Development Sp. z o.o., Villę Poznań Sp. z o.o., Quadro House Sp. z o.o., Kino Development Sp. z o.o. i na dzień 30 września 2010 roku nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Konsolidacja tych Spółek odbywa się na poziomie Jednostki dominującej PBG SA.

Spółka Wschodni Invest Sp. z o.o. posiada jednostkę zależną Energopol Ukrainę i na dzień 30 września 2010 roku nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Konsolidacja tych Spółek odbywa się na poziomie Jednostki dominującej PBG SA.

Konsolidacja jednostek stowarzyszonych

Konsolidacja jednostek stowarzyszonych odbywa się metodą praw własności.

Jednostką konsolidowaną metodą praw własności jest Energomontaż Południe SA.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 30.09.2010

PBG SA

Hydrobudowa Polska SA
63,05 %P.R.G. Metro Sp. z o.o.
98,49%Hydrobudowa 9 SA
100,00%Gdynska Projekt Sp. z o.o.
100,00%Brokam Sp. z o.o.
100,00 %Metorex Sp. z o.o.
99,56 %Avatia Sp. z o.o.
99,80%KWG SA
100,00 %PBG Export Sp. z o.o.
99,95 %GasOil Engineering a.s.
62,45%Excan Oil and Gas Engineering Ltd.
100,00 %Aprivia SA
100,00%Dromost Sp. z o.o.
87,40 %Betpol SA
70,00%Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjno-
Drogowych SA
100,00 %PBG Technologia Sp. z o.o.
100,00%PBG Ukraina Publiczna Spółka Akcyjna
100,00%Wschodni Invest Sp. z o.o.
100,00 %Energopol Ukraina
51,00 %REVANA Sp. z o.o.
100,00 %Energomontaż Południe SA
25,00%PBG Dom Sp. z o.o.
100,00%PBG Dom Invest I Sp. z o.o.
100,00%PBG Dom Invest III Sp. z o.o.
100,00%PBG Dom Invest III Sp. z o.o.
Sp. Komandytowa
50,00%PBG Dom Invest IV Sp. z o.o.
100,00%PBG Dom Invest V Sp. z o.o.
100,00%PBG Dom Invest VI Sp. z o.o.
100,00%PBG Dom Invest VII Sp. z o.o.
100,00%PBG Dom Invest VIII Sp. z o.o.
100,00%PBG Dom Invest IX Sp. z o.o.
100,00%PBG Dom Invest X Sp. z o.o.
100,00%Quadro House Sp. z o.o.
100,00%Złotowska 51 Sp. z o.o.
60,00%City Development Sp. z o.o.
75,00%Górecka Projekt Sp. z o.o.
100,00%KINO Development Sp. z o.o.
100,00%VILLA Poznań Sp. z o.o.
100,00%PBG Bułgaria Sp. z o.o.
100,00%

Jednostki zależne i pośrednio zależne podlegające konsolidacji

Jednostki
stowarzyszone

2.2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2010 roku.

2.2.1 Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Prezentowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w szczególności w zgodności z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie sytuację finansową Grupy Kapitałowej PBG na dzień 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku oraz 31 grudnia 2009 roku, wyniki jej działalności za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku.

Zgodnie z powyższymi zasadami sporządzone zostało również sprawozdanie jednostkowe PBG stanowiące część niniejszego raportu, ponieważ zgodnie z paragrafem 83.1. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego raportu kwartalnego, pod warunkiem zamieszczenia w skonsolidowanym raporcie kwartalnym skróconego kwartalnego jednostkowego sprawozdania finansowego zawierającego: bilans (sprawozdanie z sytuacji finansowej), rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym (sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym) oraz rachunek przepływów pieniężnych (sprawozdanie z przepływów pieniężnych).

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

2.2.2 Oświadczenie Zarządu

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

2.2.3 Przyjęte zasady rachunkowości

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

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

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

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

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

Znowelizowany MSSF 3 wprowadza nowe podejście do ustalenia wartości firmy (tzw. podejście podmiotowe), w efekcie którego wartość firmy z przejęcia ustalana jest na moment nabycia kontroli dla całej przejmowanej jednostki, a nie jak dotychczas w proporcji do własności posiadanej przez przejmującego. Tracą moc dotychczasowe zasady dotyczące rozliczania kilkuetapowego nabycia kontroli. Standardy wprowadzają też zmiany w wycenie udziałów niesprawujących kontroli (kapitału mniejszości) oraz w sposobie ujmowania transakcji pomiędzy jednostką dominującą, a mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli (transakcje o charakterze kapitałowym, bez wpływu na rachunek zysków i strat). Zmodyfikowany standard wymaga również wyceny wynagrodzenia z tytułu przejęcia w wartości godziwej na dzień przejęcia. Dotyczy to również wartości godziwej wszelkich należnych wynagrodzeń warunkowych. MSSF 3 dopuszcza tylko wyjątkowe zmiany wyceny pierwotnego ujęcia rozliczenia połączenia i to wyłącznie wynikające z uzyskania dodatkowych informacji dotyczących faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia. Wszelkie inne zmiany ujmowane są w wyniku finansowym. Znowelizowany standard wprowadza także obowiązek ujmowania kosztów związanych z nabyciem, w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Zastosowanie powyższych zmian do standardu nie miało wpływu na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku.

Zmodyfikowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” określa, iż zmiany w udziałach jednostki dominującej w spółce zależnej, niepowodujące utraty kontroli, rozliczane są w kapitale własnym jako transakcje z właścicielami pełniącymi funkcje właścicielskie. Przy takich transakcjach nie ujmuje się wyniku finansowego ani nie dokonuje przeszacowania wartości firmy. Wszelkie różnice między zmianą udziałów niesprawujących kontroli, a wartością godziwą wypłaconego lub otrzymanego wynagrodzenia ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym i przypisywane właścicielom jednostki dominującej. Standard określa czynności księgowe, jakie powinna zastosować jednostka dominująca w przypadku utraty kontroli nad spółką zależną. Zastosowanie powyższych zmian do standardu nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

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

Grupa Kapitałowa PBG zmieniła następujące zasady prezentacji:

- prezentuje w bilansie osobną pozycję dotyczącą pożyczek udzielonych (kierując się istotnością tej pozycji) pod nazwą pożyczki. W poprzednich okresach Grupa wykazywała pożyczki w pozycji pozostałe aktywa finansowe długo i krótkoterminowe. Kwota pożyczek odpowiednio wg stanu na:
30.09.2009 - długoterminowe 37.626 tys. PLN,
30.09.2009 – krótkoterminowe 153.356 tys. PLN,
31.12.2009 - długoterminowe 56.035 tys. PLN,
31.12.2009 – krótkoterminowe 216.446 tys. PLN,
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych prezentowane dotychczas w pozycji pozostałe zobowiązania zostały przesunięte do pozycji zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych. Kwota odpowiednio wg stanu na:
30.09.2009 – 19.310 tys. PLN,
31.12.2009 – 18.246 tys. PLN.
- rezerwy na niewykorzystane urlopy prezentowane dotychczas w pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (bierne) zostały przesunięte do pozycji zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych. Kwota odpowiednio wg stanu na:
30.09.2009 – 5.138 tys. PLN,

2.4 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych

2.4.1 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej i walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i śródrocznego skróconego

jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

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

- aktywa i pasywa każdego prezentowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy,
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako różnice kursowe z konsolidacji.

2.4.2 Zasady przyjęte do przeliczania danych finansowych

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za III kwartały 2010 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : 4,0027 PLN;

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za III kwartały 2009 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy, tj. : 4,3993 PLN;

- aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 30 września 2010 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień tj. 30 września 2010 roku, tj. : 3,9870 PLN;

- aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 30 września 2009 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO na ten dzień tj. 30 września 2009 roku, tj. : 4,2226 PLN;

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

2.5 Wybrane dodatkowe noty objaśniające

2.5.1 Przychody ze sprzedaży

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	452 362	243 077
Woda	445 822	695 693
Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	820 318	558 388
Drogi	179 222	115 177
Inne	33 364	38 720
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 931 088	1 651 055

Zaprezentowane w tabeli 2.5.1 wartości skorygowano o wyłączenia konsolidacyjne.

2.5.2 Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
Amortyzacja	35 338	35 359
Zużycie materiałów i energii	296 686	315 389
Usługi obce	1 274 077	956 047
Podatki i opłaty	18 696	11 816
Świadczenia pracownicze	180 087	178 277
Pozostałe koszty rodzajowe	33 049	27 533
Koszty według rodzaju	1 837 933	1 524 421
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 463	7 689
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (-)	(91 931)	(35 623)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	(640)	(980)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	1 752 825	1 495 507

2.5.3 Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	353	14 614
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	16 383	5 860
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	8	718
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość nieruchomości inwestycyjnych	1 098	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	1 227	206
Otrzymane kary i odszkodowania	2 931	2 126
Dotacje otrzymane	771	856
Przychody z tytułu najmu, dzierżawy	4 904	2 060
Inne przychody	2 834	1 608
Pozostałe przychody operacyjne razem	30 509	28 048

2.5.4 Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	30	6
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	123
Odpisy aktualizujące wartość należności	17 388	4 566
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	431
Zapłacone kary i odszkodowania	15 848	4 531
Przekazane darowizny	1 001	1 943
Inne koszty	4 929	3 328
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	39 196	14 928

2.5.5 Przychody finansowe

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
a) Odsetki	35 911	17 048
- z tytułu udzielonych pożyczek	21 556	6 077
- bankowe	9 725	8 492
- z tytułu obligacji	-	515
- inne	4 630	1 964
b) Pozostałe	10 257	2 025
- dodatnie różnice kursowe	9 459	-
- dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	260	-
- z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	2	2
- przychody transakcji rynku finansowego	514	1 267
- inne	22	756
Przychody finansowe ogółem	46 168	19 073

2.5.6 Koszty finansowe

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
a) Odsetki, prowizje bankowe	49 459	38 108
- z tytułu otrzymanych pożyczek	949	161
- odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych	23 930	25 872
- z tytułu obligacji	22 780	11 475
- inne	1 800	600
b) Pozostałe koszty finansowe	699	4 985
- ujemne różnice kursowe	-	3 291
- dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	-	647
- prowizje za poręczenia	282	-
- inne	417	1 047
Koszty finansowe ogółem	50 158	43 093

2.5.7 Zyski/straty z inwestycji

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
a) zyski / straty z inwestycji w jednostki powiązane	2 208	2 908
- sprzedaż spółki zależnej PRIS Sp. z o.o.	-	1 942
- sprzedaż spółki zależnej WIERTMAR Sp. z o.o.	-	966
- sprzedaż spółki zależnej INFRA SA	(1 604)	-
- sprzedaż spółki zależnej Apartamenty Poznańskie Sp. z o.o.	2 012	-
- sprzedaż spółki zależnej PBG Dom Invest II	1 800	-
Zyski / straty z inwestycji	2 208	2 908

2.6 Segmenty operacyjne

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

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

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

W ramach poszczególnych segmentów wyróżnia się następujące zakresy usług:

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

- **Woda to:**

- instalacje technologiczne i sanitarne dla systemów wodnych i kanalizacyjnych, takie jak:
 - wodociągi
 - kanalizacje
 - magistrale wodociągowe i kolektory
 - ujęcia wody
 - oczyszczalnie ścieków
- obiekty hydrotechniczne, takie jak:
 - zapory wodne
 - zbiorniki retencyjne
 - wały przeciwpowodziowe
 - renowacje instalacji wodociągowych i kanalizacyjnych

- **Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe to:**

- budownictwo ogólne
- infrastruktura przemysłowa
- budowa stadionów
- budowa spalarni odpadów

- **Drogi to:**

- budowa dróg

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

Grupa Kapitałowa PBG prezentuje przychody ze sprzedaży, koszty oraz wynik (marżę brutto) w podziale na wyżej wymienione segmenty, nie prezentuje natomiast aktywów i pasywów bilansu w podziale na segmenty z działalności z uwagi na to, że część środków trwałych jest wykorzystywana do produkcji zaliczanej do różnych segmentów i brak jest możliwości przypisania zapasów materiałów do poszczególnych segmentów oraz niemożliwe jest przypisanie do segmentów zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

SEGMENTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2010 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty				Inne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	woda	budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	drogi		
Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku						
Przychody ogółem	452 362	445 822	820 318	179 222	33 364	1 931 088
Sprzedaż na zewnątrz	452 362	445 822	820 318	179 222	33 364	1 931 088
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-
Koszty ogółem	(347 647)	(391 011)	(752 362)	(158 479)	(24 649)	(1 674 148)
Wynik segmentu	104 715	54 811	67 956	20 743	8 715	256 940
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	(78 677)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	(8 687)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	1 809
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	171 385
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	46 168
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	(50 158)
Zyski/straty z inwestycji	x	x	x	x	x	2 208
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	169 603
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	(30 250)
Zysk netto	x	x	x	x	x	139 353

SEGMENTY OPERACYJNE ZA OKRES OD 01.01. DO 30.09.2009 ROKU

Wyszczególnienie	Segmenty				Inne	Wartość skonsolidowana
	gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	woda	budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe	drogi		
Wyniki finansowe segmentów operacyjnych za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku						
Przychody ogółem	243 077	695 693	558 388	115 177	38 720	1 651 055
Sprzedaż na zewnątrz	243 077	695 693	558 388	115 177	38 720	1 651 055
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-
Koszty ogółem	(194 237)	(629 699)	(469 407)	(96 579)	(23 166)	(1 413 088)
Wynik segmentu	48 840	65 994	88 981	18 598	15 554	237 967
Koszty nieprzypisane	x	x	x	x	x	(82 567)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	x	x	x	x	x	13 268
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	x	x	x	x	x	-
Zysk z działalności operacyjnej	x	x	x	x	x	168 668
Przychody finansowe	x	x	x	x	x	19 073
Koszty finansowe	x	x	x	x	x	(43 093)
Zyski/straty z inwestycji	x	x	x	x	x	2 908
Zysk przed opodatkowaniem	x	x	x	x	x	147 556
Podatek dochodowy	x	x	x	x	x	(17 043)
Zysk netto	x	x	x	x	x	130 513

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

Grupa Kapitałowa PBG osiągnęła w III kwartale 2010 roku kwotę 732.774 tys. PLN przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, realizując zysk brutto ze sprzedaży 96.239 tys. PLN. Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności Grupy należały w III kwartale następujące kontrakty budowlane:

- a. kontrakt pod nazwą „Zaprojektowanie i budowa pod klucz kompletnego systemu Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziemnego Lubiatów-Międzychód-Grotów w ramach inwestycji pod nazwą „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 94.217 tys. PLN;
- b. kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej PMG Wierchowice”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 68.182 tys. PLN;
- c. kontrakt pod nazwą „Budowa Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy”, podpisany pomiędzy Gminą Miasta Gdańska, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 42.056 tys. PLN;
- d. kontrakt pod nazwą „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach – roboty budowlano-montażowe”, podpisany pomiędzy Zakładem Utylizacji Sp. z o.o. w Gdańsku, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 39.586 tys. PLN;
- e. kontrakt pod nazwą „Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie wraz z infrastrukturą towarzyszącą”, podpisany pomiędzy Narodowym Centrum Sportu, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 30.369 tys. PLN;
- f. kontrakt pod nazwą „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka – Etap I”, podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie, a Hydrobudową 9 SA – zrealizowane przychody: 28.022 tys. PLN;
- g. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa Stadionu Miejskiego przy ul. Bułgarskiej 5/7 w Poznaniu dla potrzeb EURO 2012 w zakresie wykonania I i III trybuny wraz z zadaszeniem trybun I, II i III”, podpisany pomiędzy EURO Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu, a Hydrobudową Polska SA – zrealizowane przychody: 22.573 tys. PLN;
- h. kontrakt pod nazwą „Budowa i modernizacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w gminie Szklarska Poręba”, podpisany pomiędzy Karkonoskim Systemem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o., a Hydrobudową 9 SA – zrealizowane przychody: 14.240 tys. PLN;
- i. kontrakt pod nazwą „Modernizacja Stacji Wodociągowej SW-4 ‘Czyżkówko’ w Bydgoszczy – część 2”, podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacją w Bydgoszczy Sp. z o.o., a Hydrobudową 9 SA – zrealizowane przychody: 13.701 tys. PLN.

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

Do najważniejszych wydarzeń w III kwartale 2010 roku możemy zaliczyć:

UMOWY INWESTYCYJNE

Zawarcie umowy znaczącej na budowę autostrady A4 Tarnów - Rzeszów na odcinku Krzyż - Dębica Pustynia

W dniu 7 lipca 2010 roku Spółka PBG SA zawarła jako Partner Konsorcjum, umowę znaczącą z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad działającą na rzecz i w imieniu Skarbu Państwa – jako Zamawiającym. Konsorcjum w składzie SIAC Construction Ltd z siedzibą w Irlandii jako Lider, oraz Partnerami Konsorcjum – spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej PBG tj. PBG SA, Aprivia SA oraz Hydrobudowa Polska SA zobowiązało się do budowy autostrady A-4 Tarnów – Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia km 502+797,96 do około 537+550, za wynagrodzenie w wysokości 1.434.761 tys. PLN netto, tj. brutto 1.750.409 tys. PLN. Konsorcjum zobowiązało się do zakończenia robót będących przedmiotem umowy, w terminie 24 miesięcy od daty rozpoczęcia robót.

Konsorcjum ustaliło następujący podział procentowy prac:

- 1) PBG SA, Aprivia SA oraz Hydrobudowa Polska SA wykonają i będą odpowiedzialne za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania;
- 2) SIAC Construction Ltd wykona i będzie odpowiedzialne za 50% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Zawarcie przez PBG SA umowy istotnej w branży energetycznej

W dniu 9 lipca 2010 roku Zarząd PBG SA zawarł umowę ze Spółką KGHM Polska Miedź SA na wykonanie i dostarczenie czterech kompletnych Turbozespołów Gazowych – turbin gazowych wyposażonych w układ spalania niskoemisyjnego oraz ich montaż i rozruch. Turbiny zostaną dostarczone na realizowane przez KGHM zadania pod nazwą: „Budowa bloku gazowo-parowego w wysokosprawnej Kogeneracji” oraz „Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice”.

Całość prac, wycenionych na kwotę 95.100 tys. PLN netto, zostanie przez PBG SA zakończona do dnia 30 listopada 2012 roku.

Zabezpieczeniem umowy jest wniesienie zabezpieczenia należytego wykonania umowy w formie gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 10% wynagrodzenia brutto.

Umowa jest pierwszym kontraktem pozyskanym przez PBG SA w branży energetycznej.

Zawarcie umowy znaczącej na budowę Terminalu LNG w Świnoujściu

Dnia 15 lipca 2010 roku Spółka PBG SA jako członek Konsorcjum zawarła umowę ze Spółką Polskie LNG SA na Opracowanie projektu wykonawczego oraz wybudowanie i przekazanie do

użytkowania Terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu. W skład Konsorcjum wchodzi: Lider Konsorcjum Saipem S.p.A. (Włochy) oraz Partnerzy: Saipem SA (Francja), Techint Compagnia Tecnica Internazionale S.p.A. (Włochy), Snamprogetti Canada Inc. (Kanada), PBG SA (Polska) oraz PBG Export Sp. z o.o. (Polska). Wartość oferty złożonej przez Konsorcjum i jednocześnie wartość kontraktu to 2.415.213 tys. PLN netto, tj. 2.946.560 tys. PLN brutto.

Inwestycja oddana zostanie do użytkowania do dnia 30 czerwca 2014 roku.

Łączna wartość kar umownych, które może ponieść Konsorcjum z tytułu niedotrzymania warunków koniecznych do podpisania Protokołu Odbioru do użytkowania oraz Kamieni Milowych, nie przekroczy 10% wynagrodzenia umownego. Łączna wartość kar umownych, które może ponieść Konsorcjum z tytułu niedotrzymania parametrów, nie przekroczy 10% wynagrodzenia umownego.

Łączna wysokość wszystkich Kar Umownych, do których naliczenia będzie uprawniony Zamawiający na podstawie Umowy, nie przekroczy 20% Wynagrodzenia Umownego.

Zawarcie umowy znaczącej przez Spółki z Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska

W dniu 22 lipca 2010 roku Konsorcjum w składzie:

- Przedsiębiorstwo Robót Górniczych "METRO" Sp. z o.o. - Lider Konsorcjum
 - Hydrobudowa Polska SA - Partner Konsorcjum
 - Hydrobudowa 9 SA - Partner Konsorcjum
 - Infra SA - Partner Konsorcjum (pozostająca poza Grupą Kapitałową Hydrobudowa Polska)
- podpisało z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w m.st. Warszawie SA umowę na realizację zadania pod nazwą "Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do oczyszczalni ścieków Czajka - Etap II, w zakresie wykonania obiektów Zakładu Farysa, syfonu pod Wisłą, obiektów Zakładu Świdorska i kolektorów prawobrzeżnych".

Wartość zawartej umowy wynosi: 144.771 tys. PLN netto.

Strony ustaliły, iż umowa zostanie wykonana w terminie do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Strony ustaliły następujący podział procentowy prac:

- P.R.G. "METRO" Sp. z o.o. jako Lider Konsorcjum wykona 40% zakresu prac związanych z realizacją zadania oraz będzie odpowiedzialne za koordynację robót,
- Hydrobudowa 9 SA jako Partner Konsorcjum wykona 40% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- Hydrobudowa Polska SA - jako Partner Konsorcjum wykona 15% zakresu prac związanych z realizacją zadania,
- Infra SA jako Partner Konsorcjum wykona 5% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Zawarcie umowy znaczącej na budowę drogi ekspresowej S5 Poznań - Wrocław na odcinku Kaczkowo – Korzeńsko

Spółka PBG SA jako członek Konsorcjum zawarła w dniu 30 lipca 2010 roku umowę z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Poznaniu jako Zamawiającym, na budowę drogi ekspresowej S5 odcinek Poznań (A2 – węzeł „Głuchowo”) – Wrocław (A8 – węzeł

„Widawa”), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, (Obwodnica Bojanowa i Rawicza). Liderem Konsorcjum, które realizować będzie zadanie jest ALPINE Bau GmbH, a Partnerami są Spółki z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Aprivia SA oraz Hydrobudowa Polska SA.

Kwota Kontraktowa to 777.240 tys. PLN netto, tj. 948.232 tys. PLN brutto.

Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest gwarancja bankowa na kwotę stanowiącą równowartość 5% Kwoty Kontraktowej brutto.

ALPINE Bau GmbH jako Lider Konsorcjum wykona i będzie odpowiedzialne za 60% zakresu prac związanych z realizacją zadania natomiast PBG SA, Aprivia SA oraz Hydrobudowa Polska SA jako Partnerzy Konsorcjum wykonają i będą odpowiedzialni za 40% zakresu prac związanych z realizacją zadania.

Przedmiot umowy zrealizowany zostanie przez Konsorcjum w terminie 20 miesięcy od rozpoczęcia robót, przy czym do czasu realizacji nie są wliczane okresy między 15 grudnia, a 15 marca.

ZAWARTE UMOWY Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI

Zawarcie znaczącej umowy finansowej z Bankiem Pekao SA dotyczącej finansowania budowy odcinka autostrady A-4 Tarnów - Rzeszów

W dniu 6 lipca 2010 roku Spółka PBG SA wspólnie ze Spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej PBG: Hydrobudowa Polska SA oraz Aprivia SA („Dłużnicy solidarni”) zawarły z Bankiem Polska Kasa Opieki SA umowę ustalającą linię kredytową na finansowanie realizacji kontraktu „Budowa autostrady A-4 Tarnów – Rzeszów, na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia” km 502+796,97 do około 537+550”.

Strony ustaliły maksymalną łączną wartość limitu linii na kwotę 220.000 tys. PLN, która została podzielona na następujące limity produktów bankowych:

- a) limit gwarancji wykonania kontraktu – do kwoty 44.000 tys. PLN, którego zapadalność nie może przekroczyć 2 miesięcy poza okresem budowy, w żadnym przypadku jednak nie dłużej aniżeli 31 grudnia 2012, a po redukcji do gwarancji usunięcia wad i usterek nie może przekroczyć 13.200 tys. PLN w okresie 62 miesięcy po zakończeniu Okresu Budowy, jednak w żadnym przypadku nie dłużej aniżeli 31 grudnia 2017;
- b) limit kredytu - do kwoty 176.000 tys. PLN, w ramach oraz w ciężar którego dopuszczalne jest wydawanie gwarancji lub akredytyw w PLN lub EUR do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 40.000 tys. PLN.

Wykorzystana kwota Kredytu oraz udzielonych pozostałych Gwarancji i Akredytyw nie może przekroczyć pozostałej do zapłaty części Kontraktu przypadającej na Grupę Kapitałową PBG SA i w żadnym przypadku nie może przekroczyć 2 miesięcy po Okresie Budowy na ostateczne rozliczenie, jednak w żadnym przypadku (w tym opcji wydłużenia) nie dłużej aniżeli 31 grudnia 2012 roku.

Ostateczną datę spłaty kredytu ustalono na 30 czerwca 2013 roku.

Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA

Dnia 8 lipca 2010 roku zawarto aneks do umowy ramowej z dnia 6 września 2007 roku zawartej pomiędzy ING Bankiem Śląskim SA, a Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, PBG Technologia Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 SA, Avatia Sp. z o.o., oraz pozostającą poza Grupą Kapitałową PBG - Spółką Infra SA na limit kredytowy do kwoty 220.000 tys. PLN.

Na mocy zawartego aneksu przedłużony został do dnia 13 września 2010 roku termin wykorzystania przyznanej linii kredytowej. W związku z wydłużeniem terminu spłaty limitu kredytowego Kredytobiorcy złożyli oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 330.000 tys. PLN, z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 13 września 2013 roku. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

W dniu 6 sierpnia 2010 roku podpisano kolejny aneks do umowy ramowej zawartej w dniu 6 września 2007 roku pomiędzy ING Bankiem Śląskim SA, a Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, PBG Technologia Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 SA, Avatia Sp. z o.o., oraz pozostającą poza Grupą Kapitałową PBG - Spółką Infra SA.

Na mocy zawartego aneksu przedłużony został do dnia 13 października 2010 roku termin wykorzystania przyznanej linii kredytowej. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

Zawarcie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych z TUIR Allianz Polska SA

W dniu 22 lipca Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej w dniu 5 czerwca 2007 roku pomiędzy Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA oraz pozostającą poza Grupą Spółką Infra SA, a TUIR Allianz Polska SA.

Na mocy aneksu wydłużony został do dnia 31 grudnia 2010 roku okres w jakim TUIR Allianz Polska SA wydawać będzie Spółkom gwarancje kontraktowe (przetargowe, należytego wykonania umowy, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki). Jednocześnie podniesiona została wysokość limitu odnawialnego z kwoty 80.000 tys. PLN do kwoty 130.000 tys. PLN, a limit dla pojedynczej gwarancji zwiększony został z kwoty 20.000 tys. PLN do kwoty 30.000 tys. PLN. Pozostałe istotne postanowienia umowy nie uległy zmianie.

Zawarcie umowy znaczącej z Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA

W dniu 27 sierpnia 2010 roku Spółka PBG SA zawarła aneks do Umowy Ramowej z dnia 13 sierpnia 2010 roku o udzielenie Gwarancji Bankowych z Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA oddział w Polsce, zwanego dalej „Bankiem”. Na mocy aneksu udzielony na podstawie umowy limit w wysokości 80.507 tys. PLN został podwyższony do 161.014 tys. PLN, na której to podstawie wystawiona została w dniu 13 sierpnia br. Gwarancja Dobrego Wykonania Umowy na kwotę 80.507 tys. PLN z maksymalnym terminem obowiązywania do dnia 31 marca 2015 roku oraz w dniu 27 sierpnia br. Gwarancja Zwrotu Zaliczki z ustalonym maksymalnym terminem obowiązywania do dnia 30 czerwca 2014 roku na kwotę 80.507 tys. PLN, w związku z Umową na opracowanie projektu wykonawczego oraz wybudowanie i przekazanie do użytkowania terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu, zwaną dalej „Kontraktem”.

Gwarancje zostały udzielone na podstawie oferty przedstawionej przez Bank Spółce PBG SA. Poza udzielonymi już Gwarancjami Oferta Banku obejmuje również warunkowe udzielenie gotówkowej linii kredytowej do kwoty 40.000 tys. PLN.

Zawarcie ramowej umowy kredytowej oraz umowy gwarancji z Banco Espirito Santo de Investimento SA

W dniu 20 sierpnia 2010 roku Zarząd PBG SA zawarł pomiędzy Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA oraz Aprivia SA umowę ramową odnośnie różnych form kredytowania z Banco Espirito Santo de Investimento SA, Oddział w Polsce.

Na mocy umowy, która obowiązywać będzie do dnia 18 sierpnia 2011 roku, Bank udostępnił Spółkom linię kredytową do maksymalnej łącznej wysokości 150.000 tys. PLN.

Kredytowanie może być wykorzystane w formie kredytu krótkoterminowego, gwarancji bankowych lub innych produktów bankowych, uzgodnionych każdorazowo przez Strony Umowy. Zabezpieczeniem spłaty należności banku w odniesieniu do gwarancji wystawianych w ramach przedmiotowego limitu jest gwarancja korporacyjna wystawiona przez Spółki: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA, Aprivia SA w kwocie 150% wartości Linii Gwarancyjnej obejmująca przyszłe zobowiązania Zleceniodawców z tytułu wystawionych gwarancji.

Wraz z podpisaniem ramowej umowy kredytowej każdy z Wnioskodawców zawarł w dniu 20 sierpnia 2010 roku umowę gwarancji z Banco Espirito Santo de Investimento SA, Oddział w Polsce. Na mocy umowy, Spółki zagwarantowały Bankowi terminowe i całkowite wypełnienie zobowiązań oraz należyte i terminowe spłacanie wszystkich bieżących oraz przyszłych należności wynikających z ramowej umowy kredytowej lub nią związanych w terminach, kiedy takie należności staną się wymagalne. Ponadto Spółki zobowiązały się, że w razie opóźnienia z płatnością jakiegokolwiek kwoty wynikającej z umowy zapłacą taką kwotę do wysokości 225.000 tys. PLN wraz z odsetkami. Jednocześnie Spółki złożyły oświadczenie o poddaniu się egzekucji roszczeń Banku wynikających z niniejszej Umowy Gwarancji do kwoty 225.000 tys. PLN wraz z należnymi odsetkami zwłoki od chwili wystawienia tytułu egzekucyjnego do dnia zapłaty, przy czym Bank może wystąpić o nadanie temu bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2021 roku.

Wynagrodzenie banku z tytułu realizacji w/w umów ustalone zostało na warunkach rynkowych.

Zawarcie aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA

W 6 września 2010 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy ramowej zawartej w dniu 6 września 2007 roku pomiędzy ING Bankiem Śląskim SA, a Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, PBG Technologia Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 SA, Avatia Sp. z o.o., oraz pozostającą poza Grupą Infra SA na limit kredytowy do kwoty 220.000 tys. PLN.

Na mocy zawartego aneksu przedłużony został do dnia 13 stycznia 2011 roku termin wykorzystania przyznanej linii kredytowej.

Zawarcie aneksu do Umowy Agencyjnej i Dealerskiej z ING Bank Śląski SA

W dniu 27 września 2010 roku Zarząd PBG SA zawarł aneksy do Umowy Agencyjnej oraz Umowy Dealerskiej zawartych w dniu 22 listopada 2007 roku pomiędzy PBG SA i Hydrobudowa Polska SA, a ING Bankiem Śląskim SA.

Przedmiotem zawartych w 2007 roku Umów jest organizacja i przeprowadzenie przez ING Bank Śląski SA trzyletniego programu emisji obligacji dla Spółek PBG SA oraz Hydrobudowa Polska SA na łączną kwotę minimalną 500.000 tys. PLN.

Na mocy zawartego aneksu Strony będą kontynuować współpracę w ramach Programu, który został prolongowany do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Jednocześnie do 1.000.000 tys. PLN została podwyższona maksymalna kwota Programu.

Oprocentowanie wyemitowanych obligacji oparte będzie na warunkach rynkowych. Zabezpieczeniem emitowanych obligacji będą solidarne poręczenia w rozumieniu art. 876-887 Kodeksu cywilnego za zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji, wystawione przez każdą ze Spółek wchodzących, wg stanu na koniec każdego kwartału kalendarzowego, w skład Grupy Kapitałowej PBG w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, dla której PBG SA jest podmiotem bezpośrednio lub pośrednio dominującym, oraz, której przychody ze sprzedaży licząc narastająco na koniec tego każdego kwartału kalendarzowego przekroczyły 5% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PBG SA za ten okres (zgodnie z odpowiednim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym PBG SA). Obligacje będą emitowane w seriach i oferowane w ofercie niepublicznej, z możliwością wprowadzenia do obrotu na rynku Catalyst (prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz BondSpot SA). Wprowadzenie do obrotu na Catalyst wymaga zgody Emitenta i Agenta. Wartość nominalna obligacji równać się będzie 100 tys. PLN lub wielokrotność tej kwoty.

Pozostałe istotne warunki umowy pozostały bez zmian.

Zawarcie aneksu do umowy o współpracy w zakresie kredytowania

W dniu 29 września 2010 roku Zarząd Spółki PBG SA zawarł aneks do umowy znaczącej, której stroną jest Nordea Bank Polska SA. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie kredytowania działalności gospodarczej pomiędzy Bankiem, a PBG SA wraz ze Spółkami z Grupy Kapitałowej. Na mocy aneksu, zwiększeniu uległa łączna kwota zaangażowania Banku z 200.000 tys. PLN do 332.050 tys. PLN. Ustalono również, że Spółkami korzystającymi z usług banku na mocy niniejszej umowy są PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA oraz APRIVIA SA.

Pozostałe istotne postanowienia umowy nie uległy zmianie.

INNE

Podpisanie przez PBG SA Porozumienia w sprawie sprzedaży akcji Spółek: Hydrobudowa Polska SA oraz Aprivia SA

W dniu 15 września 2010 roku Zarząd PBG SA jako strona negocjacji, podpisał z potencjalnym Inwestorem - firmą zagraniczną Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional, S.L. Porozumienie,

na mocy którego Strony potwierdziły, że są zainteresowane nawiązaniem współpracy kapitałowej w zakresie oferowania usług na rynku budowlanym i operatorskim w Polsce oraz za granicą.

Strony uzgodniły, że po zakończeniu negocjacji i w zależności od ich wyniku, w tym w szczególności w zależności od wyniku przeprowadzonego przez Inwestora due diligence, a także po uzyskaniu koniecznych i wymaganych prawem zgód, Strony wspólnie dokonają transakcji (na podstawie odrębnych umów), w wyniku której Inwestor nabędzie bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmiot, w którym posiada udziały:

- 1) akcje Hydrobudowa Polska SA, Spółki zależnej od PBG SA, stanowiące 51% w kapitale zakładowym Spółki Hydrobudowa Polska SA za kwotę 431.000 tys. PLN oraz
- 2) akcje Aprivia SA, Spółki zależnej od PBG SA, stanowiące 50,10% w kapitale zakładowym Spółki Aprivia SA za kwotę 75.000 tys. PLN.

Od dnia podpisania Porozumienia, aż do chwili jego rozwiązania albo do dnia zamknięcia transakcji lub do dnia 15 marca 2011 roku, PBG SA wstrzyma wszelkie działania związane oferowaniem do sprzedaży akcji Spółek będących przedmiotem niniejszego Porozumienia.

Jednocześnie PBG SA zadeklarowało, że po zakończeniu transakcji, PBG SA będzie posiadać nie mniej niż 12% akcji Spółki Hydrobudowa Polska SA oraz 49,90% akcji Aprivia SA z możliwością zwiększenia udziału w Spółce Hydrobudowa Polska SA w przyszłości.

Porozumienie nie stanowi zobowiązania żadnej ze Stron do przeprowadzenia transakcji opisanej powyżej.

2.8 Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające znaczący wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe

WPŁYW ZABEZPIECZEŃ KURSÓW WALUT NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ PBG

W roku obrotowym 2010 spółka PBG SA oraz jej spółki zależne posiadały transakcje zabezpieczające dotyczące aktywów finansowych oraz przyszłych planowanych ekspozycji walutowych z wykorzystaniem standardowego instrumentu finansowego typu forward. Spółki z Grupy PBG nie posiadały żadnych instrumentów finansowych typu opcje walutowe. Transakcje zabezpieczające dokonane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń, w celu zapewnienia przyszłego poziomu przepływów pieniężnych z tytułu przychodów ze sprzedaży (z realizowanych długoterminowych kontraktów budowlanych), kosztu własnego sprzedaży oraz zabezpieczenia przyszłej wartości godziwej aktywa finansowego. Transakcje dotyczyły umów podpisanych z inwestorami i dostawcami (głównie nominowanych w EUR, CAD i USD).

Za III kwartały roku 2010 wynik na instrumentach pochodnych (otwartych i zamkniętych, ujętych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat) na dzień 30 września 2010 roku ukształtował się na poziomie minus 14.647 tys. PLN z czego:

- przychody ze sprzedaży skorygowano w kwocie minus 16.569 tys. PLN ,

- kwotą 2.747 tys. PLN zmniejszono koszt własny sprzedaży,
- kwota 825 tys. PLN została ujęta w kosztach finansowych.

Wskutek otwartych pozycji na rynku walutowym Grupa Kapitałowa PBG pozostaje zabezpieczona dla części przepływów pieniężnych wyrażonych w EUR (dotyczących przychodów ze sprzedaży) przypadających na rok 2010 w kwocie 33.109 tys. EUR i na rok 2011 i lata kolejne w kwocie 23.415 tys. EUR. Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 3,88 EUR/PLN.

Na podstawie danych otrzymanych z banków wartość godziwa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne wyrażone w EUR na dzień 30 września 2010 roku wyniosła minus 8.067 tys. PLN.

Dla części przepływów pieniężnych wyrażonych w EUR (dotyczących kosztu własnego sprzedaży) Grupa Kapitałowa PBG pozostaje zabezpieczona otwartymi pozycjami rynku walutowego na rok 2010 w kwocie 232 tys. EUR i na rok 2011 w kwocie 952 tys. EUR. Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 4,01 EUR/PLN.

Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne wyrażone w EUR na dzień 30 września 2010 roku wyniosła plus 26 tys. PLN.

Dla części przepływów pieniężnych wyrażonych w USD (dotyczących kosztu własnego sprzedaży) Grupa Kapitałowa PBG pozostaje zabezpieczona otwartymi pozycjami rynku walutowego na rok 2010 w kwocie 1.454 tys. USD i na rok 2011 w kwocie 2.143 tys. USD. Transakcje te zawierane były przy średnioważonym kursie terminowym (kursie forward) na poziomie 2,98 USD/PLN.

Na podstawie danych otrzymanych z banków wycena bilansowa otwartych pozycji na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne wyrażone w USD na dzień 30 września 2010 roku wyniosła minus 60 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2010 roku wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła minus 7.556 tys. PLN, z czego minus 8.101 tys. PLN dotyczyło wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne, natomiast plus 545 tys. PLN dotyczyło wartości godziwej instrumentów zabezpieczających aktywa finansowe. Wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych zmienia się w zależności od zmiany warunków rynkowych i ostateczny wynik na tych transakcjach może znacząco odbiegać od opisanej powyżej wyceny.

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

WPŁYW ZABEZPIECZEŃ STOPY PROCENTOWEJ NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ PBG

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

Zgodnie z wymogami umowy na linię kredytową na finansowanie inwestycji kapitałowych Spółka dominująca PBG SA była zobowiązana do ograniczenia ryzyka stopy procentowej. Spełniając

wymogi Banku, w dniu 23 lipca 2008 roku Spółka zawarła transakcję typu IRS na 50% wartości kredytu pozostałego do spłaty z terminem zapadalności do 31 grudnia 2013 roku.

Za III kwartały roku 2010 wynik na instrumentach pochodnych zabezpieczających stopę procentową ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat na dzień 30 września 2010 roku ukształtował się na poziomie minus 407 tys. PLN z czego:

- kwota 407 tys. PLN zwiększyła koszty finansowe.

Na dzień 30 września 2010 wartość godziwa otwartych pozycji zabezpieczających stopę procentową wyniosła minus 540 tys. PLN.

2.9 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, tj. świadczenie usług budowlano-montażowych, czynnikiem determinującym przebieg prac są warunki atmosferyczne. Niskie temperatury utrudniają wykonywanie prac ziemnych i montażowych i w konsekwencji mogą wpływać na poziom generowanych przychodów ze sprzedaży.

Strategia Grupy Kapitałowej PBG zakłada pozyskiwanie w miarę możliwości kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej. Pozyskiwanie takich kontraktów przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając jednocześnie bardziej równomierny rozkład przychodów w trakcie roku obrotowego.

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

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

2.11 Zdarzenia po dniu 30 września 2010 roku, mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe, nie ujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG i jednostkowe wyniki finansowe PBG SA.

POŁĄCZENIA, PRZEJĘCIA, ZAŁOŻENIA NOWYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Nabycie przez PBG SA udziałów w Spółce Villalobos Sp. z o.o.

W dniu 5 października 2010 roku Spółka PBG SA dokonała nabycia 50 udziałów w Spółce Villalobos Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy udział.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 tys. PLN i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy udział.

Zakupione za kwotę 5 tys. PLN udziały, stanowią 100% kapitału Spółki Villalobos Sp. z o.o.

W dniu 26 października 2010 roku została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu zmiana nazwy Spółki na: HBP Drogi Sp. z o.o.

Nabycie przez PBG SA udziałów w Spółce Strateg Capital Sp. z o.o.

W dniu 13 października 2010 roku Spółka PBG SA zawarła umowy, na mocy których nabyła łącznie 153 udziały z w Spółce Strateg Capital Sp. z o.o. za kwotę 153 tys. PLN, w tym:

- z firmą INVEST ECOPAP Sp. z o.o. umowę, na mocy której PBG SA weszło w posiadanie 152 udziałów za kwotę 152 tys. PLN;

- z firmą ESMER HOLDING LIMITED umowę, na mocy której PBG SA weszło w posiadanie 1 udziału za kwotę 1 tys. PLN.

Przed transakcją Spółka PBG SA posiadała 47 udziałów, stanowiących 18,80% w kapitale zakładowym oraz w głosach w Spółce Strateg Capital Sp. z o.o.

Po transakcji PBG SA posiada 200 udziałów o wartości nominalnej równej 200 tys. PLN, stanowiących 80,00% w kapitale zakładowym oraz w głosach w Spółce Strateg Capital Sp. z o.o.

Spółka Strateg Capital Sp. z o.o. jest Spółką celową, powołaną przez PBG do realizacji inwestycji w uruchomienie kopalni kruszyw w Tłumaczowie. Docelowo zakład ma produkować około 3 mln kruszyw rocznie.

PBG SA nie planuje zmiany profilu działalności Spółki Strateg Capital Sp. z o.o.

Nabycie przez PBG SA udziałów w Spółce Bathinex Sp. z o.o.

W dniu 14 października 2010 roku Spółka PBG SA zawarła umowę, na mocy której zwiększyła swój udział w Spółce Bathinex Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki Bathinex Sp. z o.o. wynosi 50 tys. PLN i dzieli się na 50 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy udział.

Przed transakcją, Spółka PBG SA posiadała 9 udziałów Spółki Bathinex Sp. z o.o., co stanowiło 18% w kapitale własnym Spółki. W wyniku nabycia 41 udziałów od Firmy ECOPAP Sp. z o.o. udział PBG SA w kapitale Spółki Bathinex wzrósł do 100%.

Spółka Bathinex Sp. z o.o. zajmuje się wydobywaniem i przerobem kamienia wykorzystywanego w budownictwie i drogownictwie. Jako właściciel Kopalni „Brodziszów- Kłośnik” eksploatuje złożę granodiorytu - kwaśnej skały magmowej typu głębinowego o strukturze drobnokrystalicznej.

PBG SA nie planuje zmiany profilu działalności Spółki Bathinex Sp. z o.o.

Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia Hydrobudowa Polska SA ze Spółką zależną – Hydrobudową 9 SA

W dniu 22 października 2010 roku Zarząd Hydrobudowa Polska SA podjął decyzję o zamiarze połączenia ze Spółką zależną - Hydrobudową 9 SA z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-080 Przeźmierowo, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270917.

Udział w Połączeniu biorą:

- Spółka pod firmą Hydrobudowa Polska SA z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000017342, NIP 888-020-59-44, REGON 910097080 o kapitale zakładowym 210.558.445,00 PLN – wpłaconym w całości i to jako Spółka przejmująca w myśl postanowień art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. [zwana dalej Spółką Przejmującą],
- spółka pod firmą Hydrobudowa 9 SA z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35, Wysogotowo, 62-081 Przeźmierowo, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270917, NIP 781-00-09-083, REGON 630006130 o kapitale zakładowym 1.453.668,50 zł – wpłaconym w całości i to jako Spółka przejmowana w myśl postanowień art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. [zwana dalej Spółką Przejmowaną].

Hydrobudowa Polska SA jest Spółką działającą w sektorze budowlanym, specjalizującą się w budowie obiektów inżynierii wodnej z zakresu hydrotechniki i ochrony środowiska, wykonawstwie robót inżynierskich oraz budownictwie ogólnym. W tym samym obszarze działa Hydrobudowa 9 SA Spółka świadczy szeroki wachlarz usług w obszarze ochrony środowiska, hydrotechniki, jak również budownictwa drogowego, mostowego i kubaturowego.

Połączenie odbędzie się zgodnie z postanowieniem art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Celem Połączenia Spółki Hydrobudowa Polska SA z podmiotem zależnym – jednoosobową spółką Hydrobudowa 9 SA - pozostaje uporządkowanie struktury w ramach Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska, obniżenie kosztów jej działalności, usprawnienie procesu zarządzania dostępnymi zasobami łączących się Spółek realizujących zadania z pokrywających się zakresów działalności, a także wzrost efektywności wykonawstwa w ramach Grupy Kapitałowej Hydrobudowa Polska poprzez działalność jednego podmiotu w miejsce dotychczasowych dwóch spółek.

Mając na uwadze fakt, iż Spółka Przejmująca posiada 100% udział w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, Połączenie odbędzie się zgodnie z art. 515 §1 k.s.h. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Połączenie odbędzie się w tzw. trybie uproszczonym przewidzianym regulacją art. 516 §6 w zw. z § 1 oraz 5 k.s.h., również z uwagi na okoliczność, iż Spółka Przejmowana jest jednoosobową spółką Spółki Przejmującej. Na podstawie art. 516 §6 w zw. z art. 516 §5 k.s.h. w ramach trybu uproszczonego nie sporządza się sprawozdania zarządów (art. 501 k.s.h.), a planu połączenia nie poddaje się badaniu biegłego rewidenta.

Nabycie Spółki przez PBG Dom Sp. z o.o.

W dniu 27 października 2010 roku Spółka PBG Dom Sp. z o.o. dokonała nabycia udziałów w Spółce Ortis-Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.

Spółka PBG Dom Sp. z o.o. nabyła 9.218 udziałów w kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy, stanowiących 100% udziałów w Spółce Ortis-Nieruchomości Sp. z o.o.

Udziały w Spółce Ortis-Nieruchomości zostały nabyte za łączną cenę 45.000 tys. PLN.

Spółka Ortis-Nieruchomości w przeciągu pięciu lat zrealizuje budowę centrum handlowego „Galeria Kujawska” o powierzchni najmu pod działalność komercyjną przekraczającą 60 tys. m² wraz z miejscami parkingowymi dla co najmniej 1.500 samochodów.

Nabycie certyfikatów przez Spółkę PBG SA

W dniu 4 listopada 2010 roku Spółka PBG SA dokonała nabycia 50 (pięćdziesięciu) certyfikatów inwestycyjnych serii A wyemitowanych przez SPATIUM Aktywów Niepublicznych III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie. Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych wynosi 1 tys. PLN za jeden Certyfikat Inwestycyjny.

ZAWARTE UMOWY Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI

Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska SA

W dniu 27 września 2010 roku Zarząd PBG SA zawarł aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 28 września 2007 roku, zawartej przez Spółki z Grupy Kapitałowej PBG tj. PBG SA, Metorex Sp. z o.o., Dromost Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 SA, PRID SA, Aprivia SA, Bełpol SA oraz Hydrobudowa Polska SA, pozostającą poza Grupą Kapitałową Infra SA, z Raiffeisen Bank Polska SA. Na mocy zawartego aneksu zwiększeniu uległa wysokość limitu wierzytelności z kwoty 145.000 tys. PLN do kwoty 200.000 tys. PLN oraz od umowy odstąpiła Infra SA.

Ponadto wydłużony został do dnia 30 listopada 2015 roku ostatni dzień wykorzystania i ostatecznej spłaty kredytów rewolwingowych.

W związku z wydłużeniem terminu spłaty limitu wierzytelności, wszystkie Spółki będące stroną Umowy, złożyły oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 300.000 tys. PLN z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 28 listopada 2018 roku.

Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

INNE

Emisja i umorzenie obligacji przez Spółkę PBG SA

W dniu 22 października 2010 roku Spółka PBG SA wyemitowała obligacje serii D o wartości 450.000 tys. PLN i jednocześnie umorzyła obligacje serii B o wartości 69.000 tys. PLN. Kwotę wcześniejszego wykupu obligacji serii B wraz z należnymi odsetkami ustalono na poziomie 70.670 tys. PLN.

Informacje o emisji obligacji serii D:

1) cel emisji obligacji:

- finansowanie realizacji największych kontraktów w sektorze gazu ziemnego, infrastruktury, dróg i energetyki;
- zabezpieczenie zdolności finansowej i gwarancyjnej niezbędnej do udziału w znaczących wartościowo przetargach na łączną kwotę 140.000.000 tys. PLN;
- zwolnienie dostępnych linii kredytowo-gwarancyjnych i ich płynne przesunięcie na pozostałe podmioty Grupy oraz zwiększenie kwoty dostępnych limitów gwarancji kontraktowych;
- poprawa struktury finansowania dzięki zamianie długu krótkoterminowego na długoterminowy, dopasowany do okresów realizacji kontraktów;
- przygotowanie projektów inwestycyjnych, zapewniających Spółce długoterminowe przychody i przepływy pieniężne.

2) rodzaj emitowanych obligacji: zdematerializowane obligacje serii D na okaziciela;

3) wielkość emisji: 450.000 tys. PLN;

4) wartość nominalna obligacji oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej: wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 tys. PLN. Minimalna cena emisyjna obligacji została ustalona w procesie budowania książki popytu na obligacje w sposób pozwalający na zapewnienie rentowności emitowanych obligacji na poziomie akceptowalnym dla inwestorów i Spółki.

5) warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

Data wykupu obligacji ustalona została na dzień 22 października 2013 roku.

Odsetki płatne według stopy zmiennej opartej na WIBOR 6M plus marża, ustalona na warunkach rynkowych;

6) wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia:

Poręczenia udzielone przez Spółki z Grupy Kapitałowej PBG: Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA oraz PBG Technologia Sp. z o.o., do kwoty wartości 120% emisji obligacji serii D, to jest kwoty 540.000 tys. PLN, z terminem obowiązywania do 23 kwietnia 2014 roku.

Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia: 1.153.626 tys. PLN (na dzień 30 września 2010 roku)

7) prognoza łącznych zobowiązań Emitenta obligacji do czasu wykupu obligacji: 568.160 tys. PLN + 450.000 tys. PLN (na dzień 22 października 2013 roku)

- 8) dane umożliwiające potencjalnym nabywcom obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji obligacji, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z obligacji, jeżeli przedsięwzięcie jest określone: przedstawione w dokumencie oferującym obligacje serii D

- 9) zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne:

Nie ma świadczeń niepieniężnych wynikających z obligacji.

Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA („GPW”) i BondSpot SA.

Udzielenie poręczenia przez Spółki zależne: Hydrobudowę Polska SA oraz Hydrobudowę 9 SA

W dniu 22 października 2010 roku Spółki zależne: Hydrobudowa Polska SA oraz Hydrobudowa 9 SA udzieliły skutecznie poręczenia wszystkim posiadaczom Obligacji serii D, które zostały w dniu 22 października 2010 roku wyemitowane przez PBG SA o łącznej wartości 450.000 tys. PLN.

Każde z poręczeń udzielone zostało do kwoty 540.000 tys. PLN i na okres do dnia 23 kwietnia 2014 roku, co stanowi równowartość 120% wartości emisji. Poręczenia są rozliczane na warunkach rynkowych w okresach rocznych.

Założenie Fundacji PBG

W dniu 26 października 2010 roku, została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, do Rejestru Stowarzyszeń, Innych Organizacji Społecznych i Zawodowych, Fundacji oraz Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz Rejestru Przedsiębiorców Fundacja PBG.

Prezesem Zarządu Fundacji została Małgorzata Wiśniewska, a w skład Rady Fundacji weszli: Przemysław Szkudlarczyk, Tomasz Tomczak i Jacek Krzyżaniak.

Fundacja PBG została powołana w celu popierania następujących dziedzin: ochrony zdrowia i pomocy społecznej, oświaty i wychowania, kultury i sztuki, nauki i techniki, rozwoju gospodarki, działalności charytatywno-opiekuńczej, ochrony środowiska, opieki nad zabytkami, dobroczynności, pomocy społecznej, w tym pomocy dzieciom, rodzicom i osobom w trudnej sytuacji życiowej oraz wyrównania szans tych rodzin i osób, kultury fizycznej i sportu, wspierania inicjatyw społecznych na rzecz budowy dróg i sieci telekomunikacyjnej na wsi oraz zaopatrzenia wsi w wodę, rehabilitacji zdrowotnej i społecznej inwalidów, kultu religijnego.

2.12 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym i skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że w świetle wyników zaprezentowanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym i śródrocznym skróconym jednostkowym raporcie kwartalnym podtrzymuje swoje stanowisko, że prognoza wyników na rok 2010 zostanie zrealizowana zgodnie z założeniami, a zaprezentowane wyniki kwartalne potwierdzają realizację tych prognoz.

2.13 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PBG SA na dzień przekazania niniejszego raportu.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBG SA na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji PBG SA w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego zgodnie z posiadanymi przez Spółkę dominującą informacjami.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Jerzy Wiśniewski	4.235.054 akcji, w tym: 4.235.054 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A	4 235 054	29,63%	45,70%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.259.078 akcji zwykłych	1 259 078	8,81%	6,79%
AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1.342.417 akcji zwykłych	1 342 417	9,39%	7,24%
Klienci Pioneer Pekao Investment Management SA	1.858.845 akcji zwykłych	1 858 845	13,00%	10,03%

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

Powiadomienia o wzroście zaangażowania w akcje PBG SA

W dniu 20 sierpnia 2010 roku Zarząd PBG SA otrzymał zawiadomienie od Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM), o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 10,03% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki PBG SA w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych.

W dniu 25 sierpnia 2010 roku Zarząd PBG SA otrzymał zawiadomienie o następującej treści:

"Pioneer Pekao Investment Management SA(PPIM), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawartą między Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA, a PPIM oraz działając zgodnie z Art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a Ustawy z 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych [Dz. U. z 2005 r. Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.], zawiadamia w imieniu funduszy:

1. Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty
2. Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Telekomunikacji Polskiej
3. Pioneer Zmiennej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
4. Pioneer Zmiennej Alokacji 2 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
5. Pioneer Zmiennej Alokacji 3 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

o wzroście zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 10,02% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki PBG SA w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy..."

W dniu 1 września 2010 roku Zarząd PBG SA otrzymał zawiadomienie o następującej treści:

Pioneer Pekao Investment Management SA(PPIM), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawartą między Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA, a PPIM oraz działając zgodnie z Art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy z 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych [Dz. U. z 2005 r. Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.], zawiadamia w imieniu Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego o wzroście zaangażowania funduszu do poziomu 10,02% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki PBG SA w zakresie akcji wchodzących w skład portfela funduszu zarządzanego w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy.

2.14 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PBG SA w okresie od przekazania poprzedniego raportu za I półrocze 2010 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę dominującą informacjami na dzień **15 listopada 2010 roku**.

Wyszczególnienie	Ilość akcji	
	Stan na dzień przekazania poprzedniego raportu – za I półrocze 2010 roku: 25 sierpnia 2010 roku	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2010 roku: 15 listopada 2010 roku
<u>Osoby zarządzające:</u>		
Przemysław Szkudlarczyk	4 500	4 500
Tomasz Tomczak	3 250	3 250
Tomasz Woroch	1 778	1 778
Mariusz Łożyński	3 553	3 553
<u>Osoby nadzorujące:</u>		
Maciej Bednarkiewicz	-	-
Małgorzata Wiśniewska	3 279	3 279
Dariusz Sarnowski	-	-
Adam Strzelecki	-	-
Marcin Wierzbicki	-	-

2.15 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:

a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

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

2.16 Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

2.16.1 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.

W okresie trzeciego kwartału 2010 roku miały miejsce transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość

500 tys. EUR, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, zawierane na warunkach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki od niego zależne.

2.16.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi niekonsolidowanymi.

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

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży		Należności				
	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Sprzedaż do:							
Pozostałych podmiotów powiązanych	38 596	69 875	119 356	132 486	79 288	128 802	144 675
Razem	38 596	69 875	119 356	132 486	79 288	128 802	144 675

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	Zakup (koszty, aktywa)		Zobowiązania				
	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Zakup od:							
Pozostałych podmiotów powiązanych	88 136	111 736	19 874	11 879	29 083	23 929	37 440
Razem	88 136	111 736	19 874	11 879	29 083	23 929	37 440

INFORMACJA NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI UDZIELONE

Wyszczególnienie	30.09.2010		30.09.2009		30.06.2010		30.06.2009		31.12.2009	
	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki udzielone:										
Pozostałym podmiotom powiązanym	193 518	201 174	22 880	12 690	116 359	120 059	52 195	54 349	37 040	38 114
Razem	193 518	201 174	22 880	12 690	116 359	120 059	52 195	54 349	37 040	38 114

INFORMACJA NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI OTRZYMANE

Wyszczególnienie	30.09.2010		30.09.2009		30.06.2010		30.06.2009		31.12.2009	
	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki otrzymane od:										
Pozostałym podmiotów powiązanych	2 477	3 416	170	691	5 528	6 759	630	682	2 507	3 257
Razem	2 477	3 416	170	691	5 528	6 759	630	682	2 507	3 257

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

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

WYKUP PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG

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

Wyszczególnienie	obligacje serii pC
Emitent	Hydrobudowa 9 SA
Obligatariusz	Hydrobudowa Polska SA
Data emisji	25-08-2008
Ostateczna data wykupu	25-08-2010
Wartość nominalna obligacji (w tys. zł)	7 000
Kwota wykupu w III kwartale 2010 roku (z odsetkami)	8 224
Kwota pozostała do wykupu na 30.09.2010 roku	-
Warunki oprocentowania	8,83% p.a.

2.18 Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

W okresie trzeciego kwartału 2010 roku miało miejsce:

- podpisanie w dniu 22 lipca 2010 roku aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 40/07/849, zawartej w dniu 05 czerwca 2007 roku pomiędzy Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA oraz pozostającą poza Grupą Spółką Infra SA, a TUIR Allianz Polska SA. Na mocy zawartego aneksu wydłużony został do dnia 31 grudnia 2010 roku okres w jakim TUIR Allianz Polska SA wydawać będzie Spółkom gwarancje kontraktowe (przetargowe, należytego wykonania umowy, właściwego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki). Jednocześnie podniesiona została wysokość limitu odnawialnego z kwoty 80.000 tys. PLN do kwoty 130.000 tys. PLN, a limit dla pojedynczej gwarancji zwiększony został z kwoty 20.000 tys. PLN do kwoty 30.000 tys. PLN. Pozostałe istotne postanowienia umowy nie uległy zmianie.

- zawarcie w dniu 20 sierpnia 2010 roku pomiędzy Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA oraz Aprivia SA umowy ramowej odnośnie różnych form kredytowania z Banco Espirito Santo de Investimento SA, Oddział w Polsce. Na mocy umowy, która

obowiązuje do dnia 18 sierpnia 2011 roku, Bank udostępnił Spółkom linię kredytową do maksymalnej łącznej wysokości 150.000 tys. PLN. Kredytowanie może być wykorzystane w formie kredytu krótkoterminowego, gwarancji bankowych lub innych produktów bankowych. Zabezpieczeniem spłaty należności banku w odniesieniu do gwarancji wystawianych w ramach przedmiotowego limitu jest gwarancja korporacyjna wystawiona przez Spółki: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA, Aprivia SA w kwocie 150% wartości Linii Gwarancyjnej obejmująca przyszłe zobowiązania Zleceniodawców z tytułu wystawionych gwarancji. Jednocześnie Spółki złożyły oświadczenie o poddaniu się egzekucji roszczeń Banku wynikających z niniejszej Umowy Gwarancji do kwoty 225.000 tys. PLN, przy czym Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2021 roku.

- podpisanie w dniu 27 sierpnia 2010 roku aneksu do Umowy Ramowej o udzielenie Gwarancji Bankowych zawartej w dniu 13 sierpnia 2010 roku, pomiędzy PBG SA, a Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA oddział w Polsce. Na mocy aneksu udzielony na podstawie umowy limit w wysokości 80.507 tys. PLN został podwyższony do kwoty 161.014 tys. PLN, na której to podstawie wystawiona została w dniu 13 sierpnia 2010 roku Gwarancja Dobrego Wykonania Umowy na kwotę 80.507 tys. PLN z maksymalnym terminem obowiązywania do dnia 31 marca 2015 roku oraz w dniu 27 sierpnia 2010 roku Gwarancja Zwrotu Zaliczki z ustalonym maksymalnym terminem obowiązywania do dnia 30 czerwca 2014 roku na kwotę 80.507 tys. PLN, w związku z Umową na opracowanie projektu wykonawczego oraz wybudowanie i przekazanie do użytkowania terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu. W związku z umową PBG SA złożyło oświadczenie o poddaniu się egzekucji z tytułu zadłużenia wynikającego z wypłaconej kwoty Gwarancji oraz, że Bank uprawniony jest do wystawienia bankowych tytułów egzekucyjnych do łącznej kwoty zadłużenia 193.217 tys. PLN, przy czym Bank może wystąpić o nadanie tym tytułom egzekucyjnym klauzuli wykonalności do dnia 30 czerwca 2015 roku.

- podpisanie w dniu 8 września 2010 roku przez Spółki z Grupy Kapitałowej PBG aneksu do umowy ramowej z ING Bankiem Śląskim SA (umowa z dnia 6 września 2007 roku pomiędzy ING Bankiem Śląskim SA, a Spółkami z Grupy Kapitałowej PBG: PBG SA, Hydrobudowa Polska SA, Hydrobudowa 9 SA, PBG Technologia Sp. z o.o., Avatia Sp. z o.o. oraz pozostałą poza Grupą Infra SA, która umożliwia stronom Umowy korzystanie z produktów bankowych do wysokości 220.000 tys. PLN. Na mocy zawartego aneksu przedłużony został do dnia 13 stycznia 2011 roku termin wykorzystania przyznanej linii kredytowej. W związku z wydłużeniem terminu spłaty limitu kredytowego Kredytobiorcy złożyli oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 330.000 tys. PLN, z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 13 września 2013 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

- podpisanie w dniu 27 września 2010 roku aneksu do umowy CRD/L/25135/07 o limit wierzytelności z dnia 28.09.2007 roku zawartej przez Spółki z Grupy Kapitałowej PBG tj.: PBG SA, Metorex Sp. z o.o.,

Dromost Sp. z o.o., Hydrobudowa 9 SA, PRID SA, Aprivia SA, Betpol SA, Hydrobudowa Polska SA oraz pozostająca poza Grupą Kapitałową Infra SA z Raiffeisen Bank Polska SA.

Na mocy zawartego aneksu zwiększeniu uległ limit wierzytelności przysługujący Spółkom z kwoty 145.000 tys. PLN do kwoty 200.000 tys. PLN oraz od umowy odstąpiła Infra SA.

Ponadto wydłużony został do dnia 30.11.2015 roku ostatni dzień wykorzystania i ostatecznej spłaty kredytów rewalwingowych. W związku z wydłużeniem terminu spłaty limitu wierzytelności wszystkie Spółki będące stroną Umowy złożyły oświadczenie o gotowości do poddania się egzekucji do kwoty 300.000 tys. PLN z możliwością wystąpienia przez Bank o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 28.11.2018 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

2.19 Zobowiązania i należności warunkowe

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 31.12.2009
Wobec jednostek powiązanych wyłączonych z konsolidacji:			
Poręczenie spłaty pożyczki i kredytu	-	1 800	1 600
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych	16 201	16 707	16 228
Poręczenie gwarancji kontraktowych	15 728	-	-
Jednostki powiązane wyłączone z konsolidacji razem	31 929	18 507	17 828
Wobec pozostałych jednostek:			
Poręczenie spłaty pożyczki i kredytu	28 500	34 850	34 675
Poręczenie spłaty zobowiązań handlowych i innych	1 232	-	-
Poręczenie gwarancji kontraktowych	2 134	7 565	5 120
Poręczenie obecnych i przyszłych umów leasingowych	336	97	401
Poręczenie limitu kredytowo-gwarancyjnego	180	-	-
Gwarancje należytego wykonania kontraktu	784 843	668 337	657 591
Gwarancje właściwego usunięcia wad i usterek	81 877	58 253	71 825
Gwarancje wadialne	82 598	54 290	50 097
Gwarancje zapłaty zobowiązań handlowych	11 367	13 753	12 999
Gwarancje zwrotu zaliczki	210 757	209 577	176 832
Gwarancje kwot zatrzymanych	3 582	4 198	2 919
Gwarancje płatności	8 392	-	-
Pozostałe jednostki razem	1 215 798	1 050 920	1 012 459
Zobowiązania warunkowe ogółem	1 247 727	1 069 427	1 030 287

Począwszy od II kwartału 2007 roku w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej PBG dokonuje się wyłączeń konsolidacyjnych w pozycjach pozabilansowych, w obszarze poręczeń i gwarancji udzielonych osobom trzecim za zobowiązania Spółki dominującej oraz spółek zależnych powiązanych kapitałowo (podlegających konsolidacji), które to zobowiązania zostały wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym, jako zobowiązania handlowe, kredytowe lub gwarancje udzielone na zlecenie Spółek z Grupy Kapitałowej na rzecz osób trzecich.

2.20 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań dla Emitenta.

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

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

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

- a. kontrakt pod nazwą „Zaprojektowanie i budowa pod klucz kompletnego systemu Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziemnego Lubiatów-Międzychód-Grotów w ramach inwestycji pod nazwą „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – planowane przychody: 129.753 tys. PLN;
- b. Kontrakt pod nazwą „Projektowanie i budowa zakładu unieszkodliwiania odpadów w Gdańsku Szadółkach – roboty budowlano-montażowe”, podpisany pomiędzy Zakładem Utylizacji Sp. z o.o. w Gdańsku, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 68.131 tys. PLN;
- c. kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej PMG Wierchowice”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – planowane przychody: 59.545 tys. PLN;
- d. kontrakt pod nazwą „Budowa stopnia wodnego Malczyce na rzece Odrze”, podpisany pomiędzy Maxer SA w upadłości a PBG SA – planowane przychody: 40.021 tys. zł.
- e. Kontrakt pod nazwą „Modernizacja Tłoczni Gazu Jarosław II”, podpisany pomiędzy Control Process SA, a PBG SA – planowane przychody: 28.442 tys. zł;
- f. kontrakt pod nazwą „Budowa i modernizacja sieci wodociągowych i kanalizacyjnych w gminie Szklarska Poręba”, podpisany pomiędzy Karkonoskim Systemem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o., a Hydrobudową 9 SA – planowane przychody: 22.927 tys. PLN;
- g. Kontrakt pod nazwą „Budowa układu przesyłowego ścieków z Warszawy lewobrzeżnej do Oczyszczalni Ścieków Czajka – Etap I”, podpisany pomiędzy Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie, a Hydrobudową 9 SA – planowane przychody: 21.736 tys. PLN;

- h. kontrakt pod nazwą „Budowa drogi ekspresowej S5 Poznań (A-2 – węzeł 'Głuchowo') – Wrocław (A-8 – węzeł 'Widawa'), odcinek Kaczkowo – Korzeńsko, Obwodnica Bojanowa i Rawicza”, podpisany pomiędzy Generalną Dyрекcją Dróg i Autostrad, a Aprivia SA – planowane przychody: 21.441 tys. PLN;
- i. kontrakt pod nazwą „Budowa wielofunkcyjnego Stadionu Narodowego w Warszawie w raz z infrastruktura towarzyszącą”, podpisany pomiędzy Narodowym Centrum Sportu, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 19.188 tys. PLN;
- j. kontrakt pod nazwą „Wykonanie, dostawa, montaż, uruchomienie oraz serwis czterech jednakowych kotłów odzyskowych – budowa bloków gazowo – parowych w EC Głogów i EC Polkowice”, podpisany pomiędzy KGHM, a PBG SA – planowane przychody: 15.371 tys. PLN;
- k. kontrakt pod nazwą „Budowa Areny Bałtyckiej – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy”, podpisany pomiędzy Gminą Miasta Gdańska, a Hydrobudową Polska SA – planowane przychody: 13.236 tys. PLN;
- l. kontrakt pod nazwą „Rozbudowa Oczyszczalni FORDON w Bydgoszczy część I”, podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacjami w Bydgoszczy Sp. z o.o., a Hydrobudową 9 SA – planowane przychody: 11.073 tys. PLN;
- m. kontrakt pod nazwą „Modernizacja Stacji Wodociągowej SW-4 Czyżkowo w Bydgoszczy”, podpisany pomiędzy Miejskimi Wodociągami i Kanalizacji w Bydgoszczy, a Hydrobudową 9 SA – planowane przychody: 10.548 tys. PLN;

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 31.12.2009	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 31.12.2009
	PLN			EUR		
Bilans						
Aktywa	2 296 553	2 149 916	2 244 718	576 010	509 145	546 399
Zobowiązania długoterminowe	467 637	614 305	491 980	117 290	145 480	119 756
Zobowiązania krótkoterminowe	690 739	529 133	703 429	173 248	125 310	171 226
Kapitał własny	1 138 177	1 006 479	1 049 309	285 472	238 355	255 418
Kapitał podstawowy	14 295	14 295	14 295	3 585	3 385	3 480
Liczba akcji (w szt.)	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000	14 295 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	13 814 000	13 935 000	14 295 000	13 814 000	13 935 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	13 814 000	13 935 000	14 295 000	13 814 000	13 935 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	79,62	70,41	73,40	19,97	16,67	17,87
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN / EUR)	-	-	1,40	-	-	0,34
Kurs PLN / EUR na koniec okresu				3,9870	4,2226	4,1082

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 30.09.2009	od 01.01 do 30.09.2010	od 01.01 do 30.09.2009
	PLN		EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	533 888	532 861	133 382	121 124
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	84 252	76 775	21 049	17 452
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	129 954	73 848	32 467	16 786
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	112 607	59 729	28 133	13 577
Zysk (strata) netto, z tego przypadający	112 607	59 729	28 133	13 577
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	7,88	4,32	1,97	0,98
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	7,88	4,32	1,97	0,98
Średni kurs PLN / EUR			4,0027	4,3993
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	77 797	264 718	19 436	60 173
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(242 382)	(259 630)	(60 555)	(59 016)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(46 861)	505 628	(11 707)	114 934
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(211 446)	510 716	(52 826)	116 090
Średni kurs PLN / EUR			4,0027	4,3993

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 30.06.2010	na dzień 30.06.2009	na dzień 31.12.2009
Aktywa					
Aktywa trwałe	933 189	639 612	908 032	620 431	685 605
Wartość firmy	1 606	1 606	1 606	1 606	1 606
Wartości niematerialne	33 568	12 311	34 354	12 018	28 069
Rzeczowe aktywa trwałe	178 814	134 271	174 077	140 496	138 779
Nieodnawialne zasoby naturalne	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	48 086	7 095	48 075	6 963	8 175
Inwestycje w jednostkach zależnych	426 508	380 411	426 508	365 411	389 950
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	64 375	-	64 375	-	-
Należności	12 057	7 802	12 735	8 478	7 711
Pożyczki udzielone	127 351	39 591	97 273	26 370	64 005
Pochodne instrumenty finansowe	268	10 101	5 178	13 691	6 415
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	35 640	40 382	35 546	39 319	35 546
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	464	-	3 227	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 452	6 042	5 078	6 079	5 349
Aktywa obrotowe	1 363 364	1 510 304	1 280 756	1 106 939	1 559 113
Zapasy	17 203	18 298	17 066	15 097	17 297
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	161 902	145 290	150 164	245 422	149 609
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	333 755	358 199	258 672	288 599	366 374
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	4 695	-
Pożyczki udzielone	496 773	259 997	462 470	142 862	453 317
Pochodne instrumenty finansowe	479	6 761	3 234	7 573	13 166
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	20 412	36 462	21 035	69 893	20 294
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	317 878	676 621	357 789	325 542	529 324
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 962	8 676	10 326	7 256	9 732
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Aktywa razem	2 296 553	2 149 916	2 188 788	1 727 370	2 244 718

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

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 30.06.2010	na dzień 30.06.2009	na dzień 31.12.2009
Pasywa					
Kapitał własny	1 138 177	1 006 479	1 109 073	970 064	1 049 309
Kapitał podstawowy	14 295	14 295	14 295	14 295	14 295
Akcje / udziały własne	-	-	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	733 348	733 348	733 348	733 730	733 348
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	1 415	(4 506)	3 659	(11 684)	141
Pozostałe kapitały	276 512	203 613	276 513	203 613	203 246
Zyski zatrzymane	112 607	59 729	81 258	30 110	98 279

Wyszczególnienie cd	na dzień 30.09.2010	na dzień 30.09.2009	na dzień 30.06.2010	na dzień 30.06.2009	na dzień 31.12.2009
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
- zysk (strata) netto bieżącego roku	112 607	59 729	81 258	30 110	98 279
Zobowiązania	1 158 376	1 143 438	1 079 715	757 306	1 195 409
Zobowiązania długoterminowe	467 637	614 305	477 205	327 278	491 980
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	431 278	589 180	439 639	297 747	455 885
Leasing finansowy	863	1 878	1 153	2 298	1 597
Pochodne instrumenty finansowe	546	682	3 862	744	553
Pozostałe zobowiązania	21 319	5 367	19 095	3 861	19 201
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	4 165	-	10 005	1 035
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	262	219	262	221	271
Pozostałe rezerwy długoterminowe	6 692	5 228	6 282	4 934	6 118
Dotacje rządowe	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 677	7 586	6 912	7 468	7 320
Zobowiązania krótkoterminowe	690 739	529 133	602 510	430 028	703 429
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	263 275	123 122	245 185	101 088	237 370
Leasing finansowy	1 357	1 157	1 307	811	1 193
Pochodne instrumenty finansowe	232	2 597	5 156	7 698	236
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	339 944	369 924	272 052	309 685	399 056
Zobowiązania z tytułu umowy o usługę budowlaną	66 963	21 522	62 316	7 296	41 801
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 592	7 440	9 401	-	17 789
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 600	1 715	5 045	1 904	1 388
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	847	658	1 110	326	3 598
Dotacje rządowe	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	929	998	938	1 220	998
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-
Pasywa razem	2 296 553	2 149 917	2 188 788	1 727 370	2 244 718

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartał 01.07.2009 - 30.09.2009	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	239 963	533 888	241 931	532 861
- od jednostek powiązanych	6 557	54 930	54 772	77 557
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	475	12 809
Przychody ze sprzedaży usług	239 963	531 532	241 368	511 468
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	2 356	88	8 584
Koszt własny sprzedaży	(194 103)	(432 570)	(196 636)	(436 685)
- od jednostek powiązanych	(39 558)	(82 627)	(74 578)	(185 223)
Koszt sprzedanych produktów	-	-	(493)	(14 205)
Koszt sprzedanych usług	(194 103)	(430 214)	(196 036)	(414 054)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	(2 356)	(107)	(8 426)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	45 860	101 318	45 295	96 176
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(6 597)	(20 987)	(6 169)	(23 982)
Pozostałe przychody operacyjne	2 516	5 143	2 839	6 291
Pozostałe koszty operacyjne	(426)	(1 222)	(506)	(1 710)
Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-
Koszty restrukturyzacji	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 353	84 252	41 459	76 775
Przychody finansowe	3 549	39 109	7 401	18 698
Przychody finansowe z tytułu dywidendy	-	43 228	-	-
Koszty finansowe	(5 215)	(36 652)	(11 561)	(21 625)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	17	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	39 687	129 954	37 299	73 848
Podatek dochodowy	(8 338)	(17 347)	(7 680)	(14 119)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	31 349	112 607	29 619	59 729
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	31 349	112 607	29 619	59 729

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartał 01.07.2009 - 30.09.2009	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	31 349	112 607	29 619	59 729
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	31 349	112 607	29 619	59 729
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	14 295 000	13 814 000	13 814 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	14 295 000	14 295 000	13 814 000	13 814 000
<i>z działalności kontynuowanej</i>				
- podstawowy	2,19	7,88	2,14	4,32
- rozwodniony	2,19	7,88	2,14	4,32
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>				
- podstawowy	2,19	7,88	2,14	4,32
- rozwodniony	2,19	7,88	2,14	4,32

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	III kwartał 01.07.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartał 01.07.2009 - 30.09.2009	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
Zysk (strata) netto	31 349	112 607	29 619	59 729
Inne całkowite dochody				
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:				
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	223	4 589	5 125	(164)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(3 000)	(3 065)	3 582	9 238
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	534	(249)	(1 529)	(1 929)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(2 243)	1 275	7 178	7 145
Całkowite dochody	29 106	113 882	36 797	66 874

KOMENTARZ ZARZĄDU PBG SA DO WYNIKÓW FINANSOWYCH PBG SA ZA TRZECI KWARTAŁ 2010 ROKU

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

W trzecim kwartale 2010 roku stabilizacji poziomu wypracowywanych przez spółkę PBG pochodów towarzyszyła poprawa rentowności praktycznie na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat w porównaniu do wyników wypracowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

1.1 W trzecim kwartale 2010 roku spółka PBG wypracowała blisko **240 mln zł przychodów ze sprzedaży**, osiągając **zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 45,9 mln zł**. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży Spółki spadły o 0,8%, natomiast zysk brutto ze sprzedaży zanotował **wzrost o 1,2%**. **Zysk operacyjny** ukształtował się na prawie, że identycznym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniósł **41,4 mln zł**. **Zysk netto** zanotował **6-cio procentowy wzrost** i jego wartość w trzecim kwartale 2010 roku wyniosła **31,3 mln zł**.

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

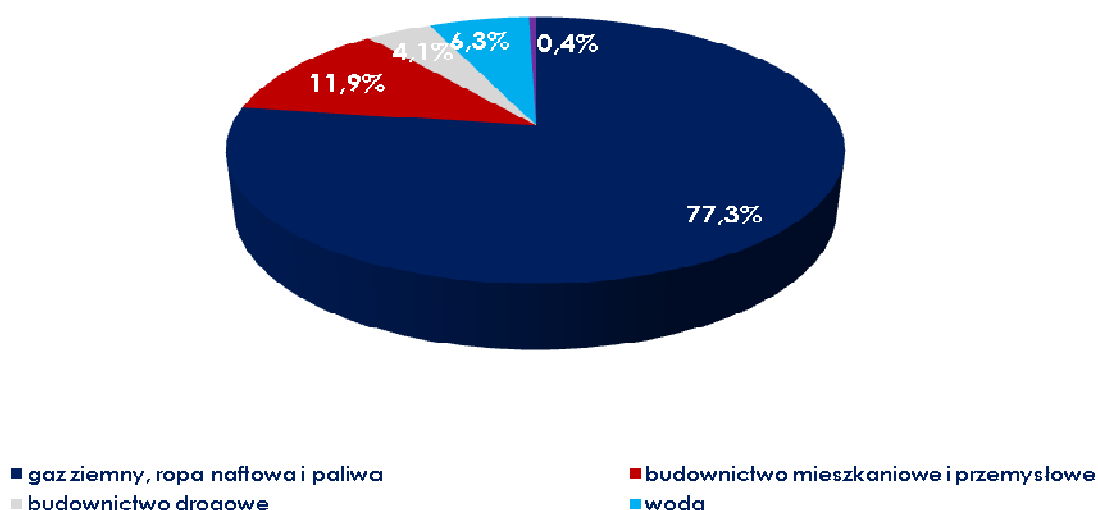
- 10) kontrakt pod nazwą „Zaprojektowanie i budowa pod klucz kompletnego systemu Kopalni Ropy Naftowej i Gazu Ziemnego Lubiatów-Międzychód-Grotów w ramach inwestycji pn. „Projekt LMG – Ośrodek Centralny, strefy przyodwiertowe, rurociągi i inne”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 94,2 mln zł;
- 11) kontrakt pod nazwą „Budowa części napowierzchniowej PMG Wierzchowice”, podpisany pomiędzy PGNiG SA, a PBG SA – zrealizowane przychody: 68,2 mln zł;

II. KOMENTARZ DO PRZYCHODÓW I KOSZTÓW ZA TRZY KWARTAŁY NARASTAJĄCO 2010 ROKU

2.1 Przychody ze sprzedaży

Za trzy kwartały narastająco 2010 roku **przychody ze sprzedaży** spółki PBG wyniosły blisko **534 mln zł** i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego ich **wzrost wyniósł 0,2%**. Największy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem odnotował **segment gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw**, który stanowił ponad **77%** wartości przychodów. Drugim co do wielkości segmentem okazał się **segment budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego**. Jego udział w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie wyniósł **11,9%**. **Segment wody** uplasował się na trzecim miejscu pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży i stanowił **6,3%** ich wartości. Nieco mniejszy udział, bo wynoszący **4,1%** w przychodach ze sprzedaży ogółem, zanotował **segment budownictwa drogowego**. Najmniejszy wartościowo udział w przychodach stanowi segment inne, który stanowi zaledwie 0,4% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY NARASTAJĄCO ZA III KWARTAŁY 2010



2.2 Koszt własny sprzedaży

Za trzy kwartały narastająco 2010 roku **koszt własny sprzedaży wyniósł 432,6 mln zł** i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego **spadł o 0,9%**. Zmniejszył się **udział** omawianych **kosztów zmiennych** w przychodach ze sprzedaży. Ich wartość po trzech kwartałach 2010 roku stanowiła **81%** przychodów, co jest wartością o **1% mniejszą** od tej uzyskanej po trzech kwartałach 2009 roku.

2.3 Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu na koniec trzeciego kwartału 2010 roku **wyniosły 21 mln zł** i były o 12,5% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. **Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży** po trzech kwartałach 2010 roku **spadł o 0,6%** w porównaniu do wyniku po trzech kwartałach 2009 roku i wyniósł **3,9%**.

Analizując dane dotyczące poziomu kosztów ogólnego zarządu w samym trzecim kwartale 2010 roku i w samym trzecim kwartale 2009 roku zauważyć można wzrost o 6,9%. Koszty ogólnego zarządu w analizowanych okresach wzrosły z 6,2 mln zł do 6,6 mln zł. Wzrost kosztów ogólnych spowodowany jest przede wszystkim wzrostem zatrudnienia kadry wyspecjalizowanej, której pozyskanie było niezbędne do realizacji strategii Spółki w zakresie wejścia w nowy segment działalności jakim jest budownictwo energetyczne. Kadra ta obecnie zaangażowana jest w przygotowanie ofert do największych przetargów energetycznych. W momencie pozyskania znaczącego kontraktu z tego segmentu możliwe będzie oddelegowanie tych pracowników do realizacji konkretnego zadania i ujęcia kosztów z nimi związanych w kosztach zmiennych kontraktu.

2.4 Pozostałe przychody operacyjne

Za trzy kwartały narastająco 2010 roku **pozostałe przychody operacyjne wyniosły 5,1 mln zł**, z czego największą pozycję stanowią przychody z tytułu najmu i dzierżawy w kwocie blisko 2 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość pozostałych przychodów operacyjnych **spadła o 18%**.

2.5 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec trzeciego kwartału 2010 roku **wyniosły 1,2 mln zł** i były o **29% niższe** od ich wartości z analogicznego okresu 2009 roku. Na koszty te składają się głównie: darowizny (w kwocie 540 tys. zł) oraz zapłacone kary i odszkodowania (w kwocie 232 tys. zł).

2.6 Przychody finansowe

Przychody finansowe za trzy kwartały narastająco 2010 roku **wyniosły 82,3 mln zł** i **odnotowały ponad czterokrotny wzrost** w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na tak wysoki poziom przychodów finansowych wpływ miało tak zwane zdarzenie jednorazowe polegające na zaksięgowaniu otrzymanej dywidendy ze spółki INFRA SA w kwocie ponad 43,2 mln zł. Wynik tej transakcji ujęty jest tylko w wynikach jednostkowych PBG, na poziomie skonsolidowanym kwota ta w całości jest wyłączona. Otrzymanie dywidendy miało miejsce w II kwartale 2010 roku. Kolejną istotną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki z tytułu udzielonych pożyczek. Jest to kwota 27

mln zł. Ponadto, znaczącymi pozycjami są: odsetki bankowe w kwocie 8,4 mln zł oraz przychody transakcji z rynku finansowego w kwocie 2,3 mln zł.

2.7 Koszty finansowe

Na koniec trzeciego kwartału 2010 roku **koszty finansowe wyniosły 36,7 mln zł** i jest to kwota aż o **70% wyższa** od ich wartości na koniec analogicznego okresu 2009 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki z tytułu obligacji wyemitowanych przez PBG SA w 2007 i 2009 roku – jest to kwota 27,9 mln zł. Ponadto znaczącą wartość odnotowały również odsetki i prowizje od kredytów bankowych - jest to kwota 8,2 mln zł.

III. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA TRZY KWARTAŁY NARASTAJĄCO 2010 ROKU

3.1 Pozycje wynikowe Rachunku Zysków i Strat

Za trzy kwartały narastająco 2010 roku wypracowany przez Spółkę **zysk netto osiągnął poziom 112,6 mln zł**, co w porównaniu do wyniku osiągniętego za trzy kwartały 2009 roku stanowi aż **89-procentowy wzrost**. Oczywiście wpływ na to miało ujęcie w przychodach finansowych otrzymanej dywidendy w kwocie ponad 43 mln zł. W wynikach finansowych za trzy kwartały 2010 roku utrzymana została tendencja wzrostowa na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat:

- **zysk brutto ze sprzedaży odnotował 5-procentowy wzrost** w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego;
- **natomiast zysk operacyjny odnotował 10-procentowy wzrost.**

3.2 EBITDA

W trzech kwartałach narastająco 2010 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych wyniosły razem 61,31 mln zł w porównaniu z 11,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Koszty amortyzacji w trzech kwartałach narastająco 2010 roku wyniosły 11,5 mln zł i osiągnęły dokładnie taką samą wartość jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wynik EBITDA (EBIT plus amortyzacja) **na koniec trzeciego kwartału 2010 roku wyniósł 95,8 mln zł** i był o **ponad 7,5 mln zł wyższy** od jego wartości odnotowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego, co stanowi **wzrost o 9%**.

3.3 Wskaźniki rentowności

W trzech kwartałach 2010 roku przychody ze sprzedaży rosły podczas gdy koszty własne sprzedaży spadały w porównaniu do wyników z analogicznego okresu roku poprzedniego. Zarówno wzrost przychodów, jak i spadek kosztów, był niewielki i wyniósł odpowiednio 0,2% oraz 0,9%. Sytuacja ta pozytywnie wpłynęła na kształtowanie się marży na poziomie brutto ze sprzedaży, która w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowała wzrost o 1% i wyniosła **19%**. Pozostałe wskaźniki rentowności w wynikach finansowych Spółki za trzy kwartały 2010 roku odnotowują także wzrosty: **rentowność operacyjna wzrosła o 1,4%** i wyniosła **15,8%**, **rentowność netto**

wzrosła natomiast aż o **9,9 %** i wyniosła **21,1%**. Na tak wysoki poziom rentowności na poziomie netto wpływ miało omawiane wcześniej zdarzenie jednorazowe – otrzymane dywidendy ze spółki INFRA.

W samym trzecim kwartale 2010 roku wypracowywane przez Spółkę rentowności zachowywały się następująco:

(w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego)

- rentowność brutto ze sprzedaży wzrosła o 0,4% i wyniosła 19,1%;
- rentowność operacyjna wzrosła o 0,1% i wyniosła 17,2%;
- rentowność netto wzrosła o 0,9% wyniosła 13,1%.

Wskaźniki rentowności	III kwartały narastająco 2010	III kwartały narastająco 2009	III kwartał 2010	III kwartał 2009
Rentowność brutto ze sprzedaży ¹	19,0%	18,0%	19,1%	18,7%
Rentowność operacyjna ²	15,8%	14,4%	17,2%	17,1%
Rentowność netto ³	21,1%	11,2%	13,1%	12,2%

¹ zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100

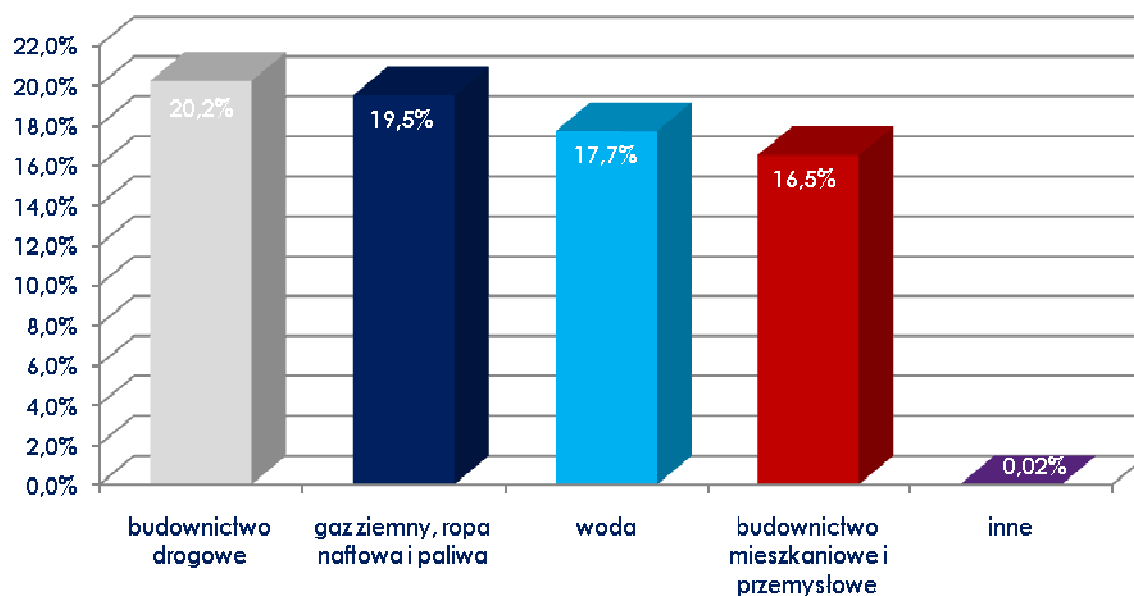
² zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100

³ zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży*100

3.4 Marża brutto ze sprzedaży w podziale na segmenty

Najwyższe marże w trzech kwartałach narastająco bieżącego roku udało się uzyskać PBG z kontraktów z **segmentu budownictwa drogowego**. Średnia marża brutto ze sprzedaży z tego segmentu wyniosła w omawianym okresie aż **20,2%**. Drugim pod względem zyskowności okazał się **segment gazu ziemnego i ropy naftowej**, gdzie średnia marża brutto z realizowanych kontraktów wyniosła **19,5%**. W **segmencie wody** marża brutto ukształtowała się na nieznacznie niższym poziomie i wyniosła średnio **17,7%**. W **segmencie budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego** marża brutto wyniosła natomiast średnio **16,4%**. **Segment inne**, w którym ujmowane są pozostałe przychody ze sprzedaży, niezwiązane z wyróżnianymi przez Spółkę segmentami działalności, wygenerował marżę na poziomie **0,02%**.

MARŻA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY W SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI NARASTAJĄCO ZA III KWARTAŁY 2010



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 30.09.2010 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	14 295	-	733 348	141	203 246	98 279	1 049 309
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	14 295	-	733 348	141	203 246	98 279	1 049 309
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 30.09.2010 roku							
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	(20 013)	(20 013)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	73 266	(78 266)	(5 000)
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	73 266	(98 279)	(25 013)
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2010 roku	-	-	-	-	-	112 607	112 607
Inne całkowite dochody:							
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	1 523	-	-	1 523
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	(249)	-	-	(249)
Razem całkowite dochody	-	-	-	1 274	-	112 607	113 881
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2010 roku	14 295	-	733 348	1 415	276 512	112 607	1 138 177

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI PBG SA W OKRESIE OD 01.01 - 30.09.2009 ROKU

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	13 430	-	551 178	(11 652)	149 777	58 469	761 202
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 430	-	551 178	(11 652)	149 777	58 469	761 202
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01- 30.09.2009 roku							
Emisja akcji	865	-	182 170	-	-	-	183 035
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	367	-	367
Inne korekty	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	53 469	(58 469)	(5 000)
Razem transakcje z właścicielami	865	-	182 170	-	53 836	(58 469)	178 402
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2009 roku	-	-	-	-	-	59 729	59 729
Inne całkowite dochody:							
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	9 074	-	-	9 074
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	-1 928	-	-	(1 928)
Razem całkowite dochody	-	-	-	7 146	-	59 729	66 875
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.09.2009 roku	14 295	-	733 348	(4 506)	203 613	59 729	1 006 479

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających przepływy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	13 430	-	551 178	(11 652)	149 777	58 469	761 202
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	13 430	-	551 178	(11 652)	149 777	58 469	761 202
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 - 31.12.2009 roku							
Emisja akcji	865	-	182 170	-	-	-	183 035
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	53 469	(58 469)	(5 000)
Razem transakcje z właścicielami	865	-	182 170	-	53 469	(58 469)	178 035
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	-	-	-	-	-	98 279	98 279
Inne całkowite dochody:							
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-	14 760	-	-	14 760
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-	-	(2 968)	-	-	(2 968)
Razem całkowite dochody	-	-	-	11 792	-	98 279	110 071
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	14 295	-	733 348	140	203 246	98 279	1 049 308

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI PBG SA

Wyszczególnienie	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	129 954	73 848
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	8 447	9 335
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	3 069	2 153
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	(2 290)	79
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	(3 065)	9 238
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	35	(1 328)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	(17)	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	452	-
Koszty odsetek	36 611	18 407
Przychody z odsetek	(35 899)	(17 974)
Otrzymane dywidendy	(43 228)	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Inne korekty	(5 000)	(987)
Korekty razem	(40 885)	18 923
Zmiana stanu zapasów	94	14 325
Zmiana stanu należności	36 715	(82 229)
Zmiana stanu zobowiązań	(56 995)	216 518
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(3 018)	691
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	12 870	51 066
Zmiany w kapitale obrotowym	(10 334)	200 371
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	24 356	(16 334)
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	(25 294)	(12 090)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	77 797	264 718
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(644)	(3 908)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(60 672)	(7 192)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	736	7 309
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(39 900)	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	(109 463)	(55 579)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	1 071	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	181 112	21 570
Pożyczki udzielone	(222 554)	(280 083)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(108 416)	(11 659)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	66 400	62 452
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Otrzymane odsetki	6 720	7 627
Inne wpływy	-	-

Wyszczególnienie cd	III kwartały narastająco 01.01.2010 - 30.09.2010	III kwartały narastająco 01.01.2009 - 30.09.2009
Inne wydatki inwestycyjne	-	(167)
Otrzymane dywidendy	43 228	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(242 382)	(259 630)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	182 170
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	375 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(75 000)
Odsetki zaptaczone od dłużnych papierów wartościowych	(32 588)	(11 758)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	48 446	164 452
Spłaty kredytów i pożyczek	(41 732)	(126 967)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(571)	(734)
Odsetki zaptaczone	(8 136)	(7 251)
Odsetki od lokat	7 733	5 716
Inne wpływy/wydatki	-	-
Dywidendy wypłacone	(20 013)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(46 861)	505 628
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(211 446)	510 716
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	529 324	165 905
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	317 878	676 621

WYBRANE DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	412 652	260 438
Woda	33 406	89 802
Budownictwo mieszkaniowe i przemysłowe	63 553	157 854
Drogi	21 921	-
Inne	2 356	24 767
Przychody ze sprzedaży ogółem	533 888	532 861

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
Amortyzacja	11 515	11 489
Zużycie materiałów i energii	8 897	24 008
Usługi obce	391 347	360 769
Podatki i opłaty	1 033	1 177
Wynagrodzenia	23 576	26 543
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 345	5 341
Pozostałe koszty rodzajowe	14 223	10 444
Koszty według rodzaju	454 936	439 771
Zmiana stanu zapasów, produktów w toku, rozliczeń międzyokresowych	(3 735)	12 470
Koszty ogólnego zarządu	(20 987)	(23 982)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	430 214	428 259

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	1 328
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	2	3
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	759	74
Otrzymane kary i odszkodowania	774	305
Dotacje otrzymane	664	661
Przychody z tytułu najmu, dzierżawy	1 987	2 079
Inne przychody	957	1 841
Pozostałe przychody operacyjne razem	5 143	6 291

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	35	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	19
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	118
Zapłacone kary i odszkodowania	232	254
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego	-	42
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	60	122
Przekazane darowizny	540	481
Inne koszty	355	674
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	1 222	1 710

PRZYCHODY FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
a) Odsetki	35 899	17 974
- z tytułu udzielonych pożyczek	27 043	7 466
- bankowe	8 426	6 798
- z tytułu obligacji	312	3 506
- inne	118	204
b) Pozostałe	46 438	724
- dodatnie różnice kursowe	828	-
- dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	84	352
- z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	43 228	-
- przychody transakcji rynku finansowego	2 290	50
- inne	8	322
Przychody finansowe ogółem	82 337	18 698

KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	za okres od 01.01 do 30.09.2010	za okres od 01.01 do 30.09.2009
a) Odsetki, prowizje bankowe	36 611	18 406
- z tytułu otrzymanych pożyczek	82	-
- odsetki i prowizje z tytułu kredytów bankowych	8 243	6 696
- z tytułu obligacji	27 912	11 440
- inne	374	270
b) Pozostałe koszty finansowe	41	3 219
- ujemne różnice kursowe	-	2 306
- dyskonto (dot. rozrachunków długoterminowych)	-	694
- inne	41	219
Koszty finansowe ogółem	36 652	21 625

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Jerzy Wiśniewski – Prezes Zarządu

Tomasz Woroch – Wiceprezes Zarządu

Przemysław Szkudlarczyk – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Tomczak – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Łożyński – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania

Eugenia Bachorz – Prokurent Dyrektor ds. Koordynacji Księgowej Grupy Kapitałowej

Wysogotowo, 15 listopada 2010 roku