

Wysogotowo, 1 września 2014 r.

## **Wyniki finansowe Grupy PBG za pierwsze półrocze 2014 r. (komentarz)**

### **SPÓŁKA PBG:**

- Przychody PBG wyniosły 123 mln zł i były o 92 mln zł niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- Strata brutto ze sprzedaży wyniosła 14 mln zł wobec 14,7 mln zł zysku rok wcześniej.
- Strata operacyjna wyniosła 70 mln zł.
- Strata netto osiągnęła poziom 69,7 mln zł.
- Portfel zamówień Spółki na dzień 1 lipca 2014 roku wynosił około 305 mln zł.
- Na wyniki finansowe negatywny wpływ miały zdarzenia jednorazowe opisane w dalszej części komentarza.

### **GRUPA RAFAKO:**

- Przychody Grupy RAFAKO wyniosły 498 mln zł i były wyższe o 116 mln zł niż w 1H2013 r.
- Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 72 mln zł wobec 39 mln zł rok wcześniej.
- Zysk operacyjny wyniósł 18,3 mln zł.
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniósł 13,3 mln zł, w porównaniu do 6,7 mln zł z analogicznego okresu roku poprzedniego.
- Portfel zamówień Grupy RAFAKO na dzień 1 lipca 2014 roku osiągnął poziom około 6,3 mld zł.

### **GRUPA PBG:**

- Przychody Grupy PBG wyniosły 661,5 mln zł i były o 7% niższe niż rok wcześniej.
- Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł ponad 59 mln zł wobec 43,8 mln zł rok wcześniej.
- Strata operacyjna wyniosła 157 mln zł.
- Strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniosła 160 mln zł w porównaniu do zysku na poziomie 139,2 mln zł z analogicznego okresu roku poprzedniego.
- Portfel zamówień Grupy PBG na dzień 1 lipca 2014 roku kształtował się na poziomie około 6,65 mld zł.
- Na wyniki finansowe negatywny wpływ miały zdarzenia jednorazowe opisane w dalszej części komentarza.

## PODSUMOWANIE PIERWSZEGO PÓŁROCZA W SPÓŁCE PBG

W pierwszym półroczu 2014 roku przychody Spółki PBG wyniosły 123 mln zł, czyli o 92 mln zł mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Powodem spadku sprzedaży jest brak nowych zleceń i kończące się kontrakty z aktualnego portfela zamówień. Spółka, wykorzystując struktury swojej Grupy Kapitałowej, stara się o nowe zlecenia. W ostatnim czasie w ramach postępowań przetargowych oferty złożone przez PBG oil and gas okazały się najkorzystniejsze - dwa kontrakty w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej o wartości w sumie 145 mln zł netto. W 1H2014 roku największa część przychodów Spółki wygenerowana została z realizacji dla spółki Polskie LNG kontraktu na budowę Terminalu LNG w Świnoujściu. Wartość rozpoznanych z tego kontraktu przychodów wynosi 96 mln zł.

W pierwszym półroczu 2014 roku, PBG wypracowało 14 mln zł straty brutto ze sprzedaży, w porównaniu do zysku na poziomie 14,7 mln zł zaraportowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy udział w przychodach ze sprzedaży, bo przekraczający 98 proc., stanowił segment gazu ziemnego i ropy naftowej. Pozycje, które wpłynęły na ujemny wynik na poziomie brutto ze sprzedaży to rozliczenie kontraktu na budowę podziemnego magazynu gazu Wierzchowice wg oszacowanej inwentaryzacji w wysokości -8,9 mln zł, koszty przejętych kontraktów w kwocie -2,5 mln zł oraz efekt niewykorzystanych mocy produkcyjnych na poziomie ok. 2 mln zł.

W pierwszym półroczu 2014 roku spółka PBG odnotowała stratę operacyjną na poziomie 70 mln zł w porównaniu do zysku operacyjnego na poziomie ponad 89 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wpływ na taki poziom miały:

- koszty ogólnego zarządu, które wyniosły 10,6 mln zł, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi spadek o ponad 33%;
- pozostałe przychody operacyjne w kwocie 7,69 mln zł, z czego największą pozycję stanowi dyskonto dotyczące rozrachunków długoterminowych w kwocie 3,2 mln zł;
- pozostałe koszty operacyjne Spółki, które wyniosły razem 53,1 mln zł, z czego największą pozycję stanowią ujemne różnice kursowe powstałe na przeszacowaniu certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę w związku z projektem na Ukrainie (spadek kursu hrywny) – jest to kwota 25,5 mln zł, jak również dokonany odpis aktualizujący wartość pożyczki udzielonej spółce Infra SA w kwocie blisko 23 mln zł.

W wyniku powyższych zdarzeń oraz biorąc pod uwagę koszty finansowe, które w sumie osiągnęły poziom 566 tys. zł (na które składają się odsetki i prowizje bankowe) strata netto wyniosła w pierwszym półroczu 2014 roku 69,7 mln zł w odróżnieniu od zysku zanotowanego w pierwszym półroczu 2013 roku na poziomie 2,3 mln zł.

### Tabela prezentująca wyniki finansowe Spółki PBG w 1H2014 r. w porównaniu do wyników w 1H2013 r.

Wyniki finansowe			
w tys. PLN	1H2014	1H2013	zmiana r/r
<b>Przychody</b>	<b>122 885</b>	<b>215 018</b>	<b>57%</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>-14 023</b>	<b>14 657</b>	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-70 063</b>	<b>89 551</b>	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-69 664</b>	<b>2 258</b>	-

## PODSUMOWANIE PIERWSZEGO PÓŁROCZA W GRUPIE RAFAKO

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa RAFAKO wypracowała 497,8 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 116,4 mln zł więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost sprzedaży nastąpił na rynku krajowym, przy równoczesnym spadku poziomu sprzedaży dla zagranicznych Klientów Grupy RAFAKO, a wynikał głównie:

- a) z wyższego niż w pierwszym półroczu 2013 roku kosztowego zaangażowania realizowanych kontraktów, co przede wszystkim było następstwem różnego etapu realizacji, na którym znajdowały się na dzień 30 czerwca danego roku kontrakty wchodzące w skład portfela realizowanych umów w 2013 i 2014 roku;
- b) z wyższej, średnioważonej marży rozliczonej na realizowanych kontraktach w 2014 roku w porównaniu z marżą zarejestrowaną w 2013 roku.

Największą część przychodów Grupa RAFAKO wypracowała na realizacji kontraktów dla EDF – instalacje odsiarczania w Krakowie, Wrocławiu, Gdańsku i Gdyni oraz dla PGE Elektrownia Bełchatów – modernizacja układu podgrzewu spalin oraz instalacja odsiarczania spalin.

Koszty sprzedanych produktów i materiałów w 1H2014 roku wyniosły 425,7 mln zł, co przyniosło Grupie RAFAKO zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 72 mln zł. Zmiana w porównaniu do 1H2013 roku wynika przede wszystkim z:

- a) wyższej wartości sprzedaży;
- b) oraz wyższej marży brutto na realizowanych kontraktach.

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa RAFAKO odnotowała zysk operacyjny na poziomie 18,3 mln zł w porównaniu do 5,9 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wpływ na taki poziom miały:

- a) koszty ogólnego zarządu, które wyniosły 25,9 mln zł, co stanowi wzrost o 31% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego;
- b) pozostałe przychody operacyjne w kwocie 2,7 mln zł, na które największy wpływ miały przychody z tytułu kar umownych oraz otrzymanych odszkodowań w kwocie 1,4 mln zł.
- c) pozostałe koszty operacyjne, które wyniosły razem 6,9 mln zł. Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miało utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności spornych w kwocie 4 mln zł oraz utworzenie rezerw na pozostałe koszty w kwocie 2,2 mln zł.
- d) koszty sprzedaży 23,7 mln zł, które zawierają głównie koszty ponoszone przez centra kosztowe przypisane w modelu rozliczania kosztów do kosztów sprzedaży (w znacznej części składają się z kosztów wynagrodzeń oraz kosztów reklamy). Ponadto, do kosztów sprzedaży Grupa RAFAKO zalicza koszty przygotowywania ofert oraz odpisy aktualizujące wartość należności handlowych. Na koszty sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach Grupy RAFAKO za okres 6 miesięcy 2014 roku w kwocie 23,7 mln zł największy wpływ miały koszty sprzedaży z wyłączeniem odpisów aktualizujących wartość należności handlowych w kwocie 16,7 mln zł.

W wyniku powyższych zdarzeń oraz biorąc pod uwagę wpływ wartości przychodów finansowych na poziomie 3 mln zł oraz kosztów finansowych w wysokości 4,7 mln zł, zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej RAFAKO wyniósł w pierwszym półroczu 2014 roku 13,3 mln zł.

**Tabela prezentująca wyniki finansowe GRUPY RAFAKO w 1H2014 r. w porównaniu do wyników w 1H2013 r.**

<b>Wyniki finansowe</b>			
w tys. PLN	1H2014	1H2013	zmiana r/r
<b>Przychody</b>	<b>497 780</b>	<b>381 405</b>	<b>131%</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>72 096</b>	<b>39 497</b>	<b>183%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>18 250</b>	<b>5 855</b>	<b>312%</b>
<b>Zysk (strata) netto, z tego przypadający:</b>	<b>13 818</b>	<b>7 464</b>	<b>185%</b>
<b>akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>13 288</b>	<b>6 657</b>	<b>199%</b>
<b>akcjonariuszom mniejszościowym</b>	<b>530</b>	<b>807</b>	<b>66%</b>

### **PODSUMOWANIE PIERWSZEGO PÓŁROCZA W GRUPIE PBG**

Omawianie wyników finansowych osiągniętych przez Grupę Kapitałową PBG w pierwszym półroczu 2014 roku należy zacząć od analizy jej struktury, to znaczy spółek, które wchodzi w jej skład. Są to, poza spółką matką – PBG, takie spółki jak: RAFAKO (oraz jej spółki zależne tworzące Grupę RAFAKO), PBG DOM (oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PBG DOM), PBG oil and gas, PBG Avatia, KWG, BROKAM, PBG Ukraina, PBG Operator, Bathinex, Wschodni Invest, Multaros Trading.

W analizowanym okresie miały także miejsce:

1. Zmiany udziałów/akcji PBG w kapitałach spółek zależnych z Grupy PBG oraz inne, następujące wydarzenia:
  - a) Wydanie przez Sędziego Komisarza Sądu Rejonowego w Wałbrzychu Postanowienia w przedmiocie zmiany sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu na postępowanie upadłościowe obejmujące likwidację majątku spółki Strateg Capital;
  - b) Wydanie przez Sąd Rejonowy Poznań Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych Postanowienia w przedmiocie zakończeniu postępowania upadłościowego prowadzonego dla PBG AVATIA;
  - c) Zamknięcie spółki PBG Bułgaria
  - d) Sprzedaż 2% udziałów w spółce Energopol Ukraina.

W pierwszym półroczu 2014 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PBG wyniosły 661,5 mln zł, wobec 705,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wpływ na taki stan miało zmniejszenie ilości spółek wchodzących, w tym roku w skład Grupy Kapitałowej i tym samym brak konsolidacji generowanych przez nie obrotów. Wpływ na spadek poziomu obrotów z tytułu realizacji kontraktów długoterminowych ma nadal problem z płynnością większości spółek z Grupy, który rozpoczął się w drugim kwartale 2012 roku i ogranicza zakres prowadzonych robót również w roku 2014.

Czynnikiem niejako niezależnym od spółek jest fakt, że największe kontrakty realizowane przez Grupę zostały zakończone lub były w fazie realizacji dającej największe przychody w 2011 i 2012 roku (poza kontraktami znajdującymi się w portfelu RAFAKO).

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa PBG wypracowała 59 mln zł zysku brutto ze sprzedaży, w porównaniu do 43,8 mln zł zysku zaraportowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Udział segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej w przychodach Grupy PBG, w którym wiodącą rolę pełni spółka PBG, wyniósł 19%. Z kolei udział segmentu budownictwa energetycznego, w którym funkcję lidera spełnia spółka RAFAKO, wyniósł 76%. Oba wspomniane segmenty są strategicznymi obszarami działalności Grupy PBG.

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa PBG odnotowała stratę operacyjną na poziomie -157mln zł w porównaniu do zysku operacyjnego na poziomie 236 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wpływ na taki poziom miały:

- a) Koszty ogólnego zarządu, które wyniosły blisko 42,8 mln zł, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi spadek o 13%.
- b) Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 56,6 mln zł, na które złożyło się rozwiązanie odpisu aktualizującego utworzonego na należności handlowe w kwocie 23 mln zł oraz rozwiązanie na poziomie konsolidacji rezerwy utworzonej na potencjalne zobowiązania z tytułu poręczeń i gwarancji o wartości 19 mln zł.
- c) Pozostałe koszty operacyjne, które wyniosły razem blisko 206 mln zł, a w których najistotniejsze pozycje stanowią: strata z inwestycji w jednostki powiązane w wysokości 112 mln zł (w tym 92 mln zł z tytułu dekonsolidacji spółki Energopol Ukraina oraz 17,3 mln zł z tytułu sprzedaży udziałów w PBG Dom Invest III), odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych (w tym 23 mln zł z tytułu pożyczki udzielonej spółce Infra SA) oraz odpis aktualizujący wartość należności handlowych w kwocie 19,5 mln zł.

W wyniku powyższych zdarzeń oraz biorąc pod uwagę koszty finansowe, które osiągnęły w sumie poziom 6,6 mln zł (z czego najistotniejszą pozycję stanowią odsetki i prowizje bankowe) strata netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej PBG wyniosła w pierwszym półroczu 2014 roku 160 mln zł w odróżnieniu od zysku zanotowanego w pierwszym półroczu 2013 roku na poziomie 139,2 mln zł.

Tabela prezentująca wyniki finansowe Grupy PBG w 1H2014 r. w porównaniu do wyników w 1H2013 r.

Wyniki finansowe			
w tys. PLN	1H2014	1H2013	zmiana r/r
Przychody	661 520	705 289	94%
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	59 107	43 764	135%
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	-157 034	235 954	-
Zysk(strata) netto, z tego przypadający:	-162 879	124 471	-
akcjonariuszom podmiotu dominującego	-160 110	139 150	-
akcjonariuszom mniejszościowym	-2 769	-14 679	-

Na dzień 1 lipca 2014 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG wynosiła około 6,65 mld zł, z czego do realizacji w 2014 roku przypada około 830 mln zł, natomiast pozostała kwota, tj. 5,82 mld zł na lata kolejne. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego (95%). Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa stanowi 5% wartości portfela Grupy PBG.

Tabela: Struktura portfela zamówień na 1 lipca 2014 roku

PORTFEL ZAMÓWIEN NA DZIEŃ 1 LIPCA 2014 (w % i PLN mln)		
Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	5	350
Budownictwo energetyczne	95	6 300
RAZEM	100,0%	6 650

*\*Grupa PBG świadczy specjalistyczne usługi budowlane w zakresie instalacji do wydobycia gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw oraz generalne wykonawstwo inwestycji z zakresu budownictwa energetycznego.*

Zarząd PBG SA w upadłości układowej