# Prezentacja Grupy PBG

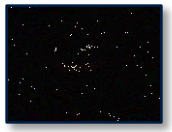
**Warszawa, 6 marca 2012**

# Agenda


| | |
|---|---|
| **Informacje o Grupie PBG** | **I** |
| Strategia Grupy PBG | II |
| Wyniki finansowe po czterech kwartałach 2011 | III |

# Jesteśmy wiodącym dostawcą specjalistycznych usług budowlanych i inżynieryjnych w Polsce

## Portfel zamówień Grupy to 5,93 mld zł wg stanu na dzień 1 stycznia 2012

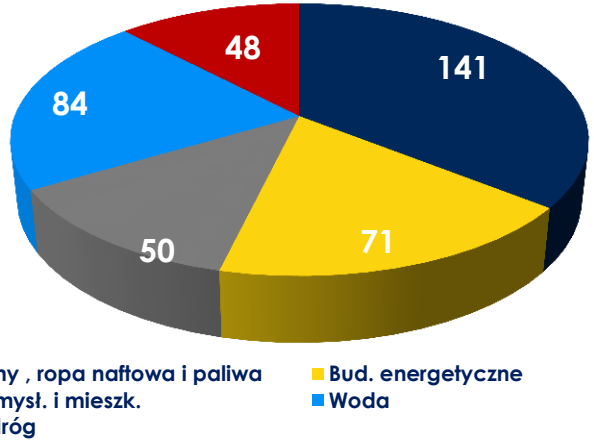
| | Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa | Budownictwo energetyczne | Budownictwo przem. i mieszk. | Woda | Budowa dróg |
|---|---|---|---|---|---|
| **Kluczowe obszary działalności** | Instalacje do wydobycia gazu ziemnego i ropy, podziemne magazyny do gazu ziemnego | Jednostki generujące energie, kotły | Infrastruktura, konstrukcje przemysłowe | Zbiorniki retencyjne, tamy, stacje uzdatniające wodę, systemy kanalizacyjne i systemy wodne | Drogi, mosty, tunele |
| **Przychody (mln zł):** | 851 | 414 | 790 | 510 | 1 113 |
| **Portfel (mln zł):** | 1 110 | 1 940 | 454 | 588 | 1 830 |
| **Zysk brutto (mln zł)** | 141 | 71 | 50 | 84 | 48 |
| **% Marża:** | 16,5% | 17,2% | 6,3% | 16,5% | 4,3% |
| **% Grupy:** | 34% | 17% | 12% | 20% | 12% |
| **Data rozpoczęcia działalności** | 1994 | 2011 / 1949 | 2002 / 1984 | 2002 / 1949 | 2007 |
| **Kluczowe projekty zrealizowane i w trakcie realizacji** | Terminal LNG Kopalnia ropy j i gazu LMG | Największa elektrownia w Polsce (Opole) | Pierwsza linia metra 3 z 4 stadionów na EURO 2012  | Oczyszczalnia ścieków w Krakowie System gospodarki wodnej | Budowa autostrady A1 Budowa autostradyA4 |

**Nasze kluczowe segmenty – gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa oraz budownictwo energetyczne – wygenerowały w 2011 roku 51% zysku brutto ze sprzedaży**

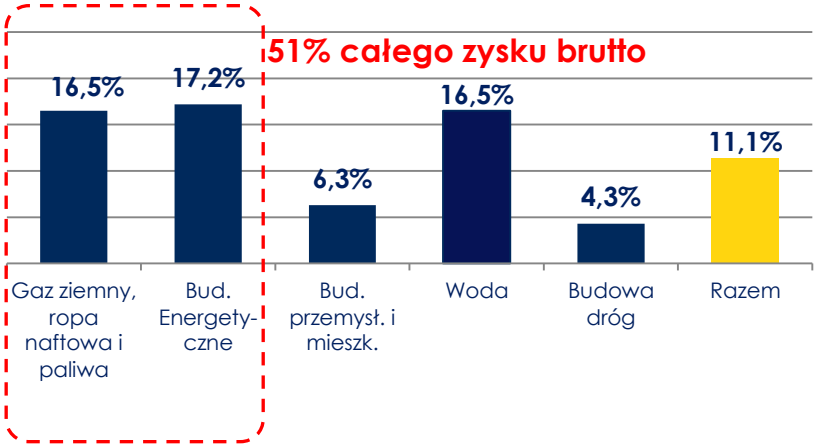
# Nasz model biznesowy charakteryzuje się wysokimi marżami

## Udział poszczególnych obszarów działalności w zysku brutto po 4Q 2011 (mln zł)

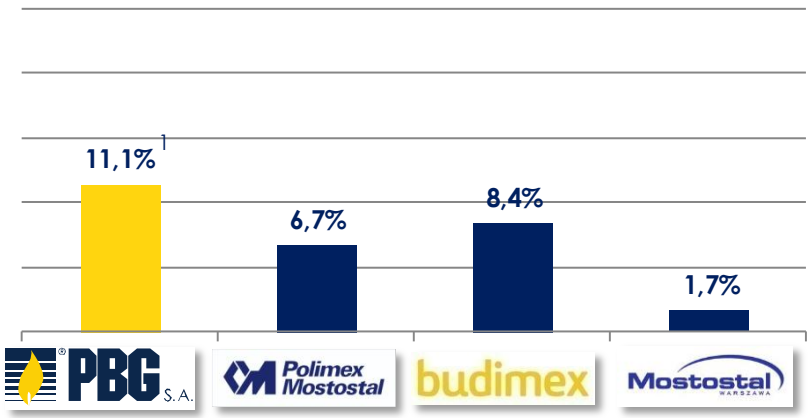
**Zysk brutto ze sprzedaży po 4 kw. 2011 łącznie: 416 mln zł**




## Marża brutto w segmentach po 4Q 2011




## Porównanie marży PBG z konkurencją – 3Q 2011

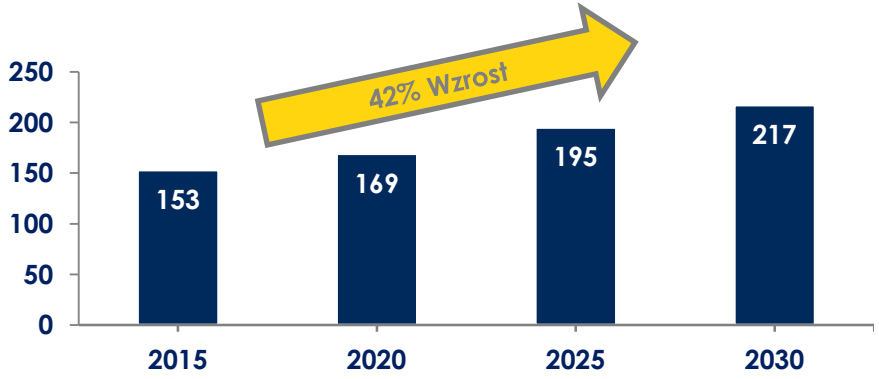



**Koncentracja na wysoce rentownych kontraktach w naszych kluczowych segmentach pozwoliła utrzymać wysokie marże**

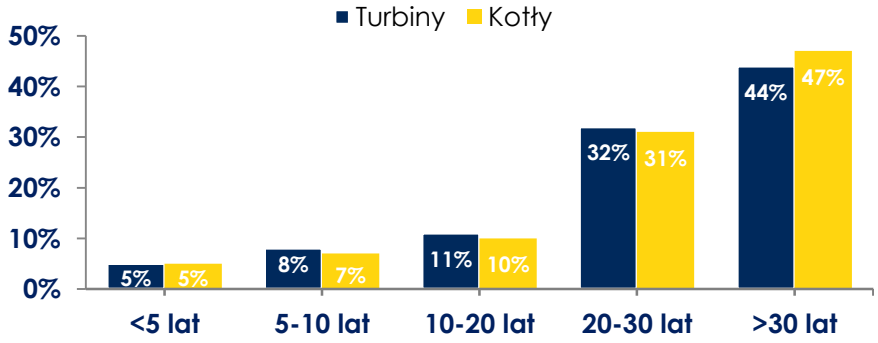
1 - marża brutto po czterech kwartałach narastająco

# Po latach ograniczonych inwestycji, sektor energetyczny rozpoczyna realizację dużego programu inwestycyjnego

## Prognozowany popyt na elektryczność brutto w Polsce (TWh)




## Wiek jednostek generujących energię w Polsce

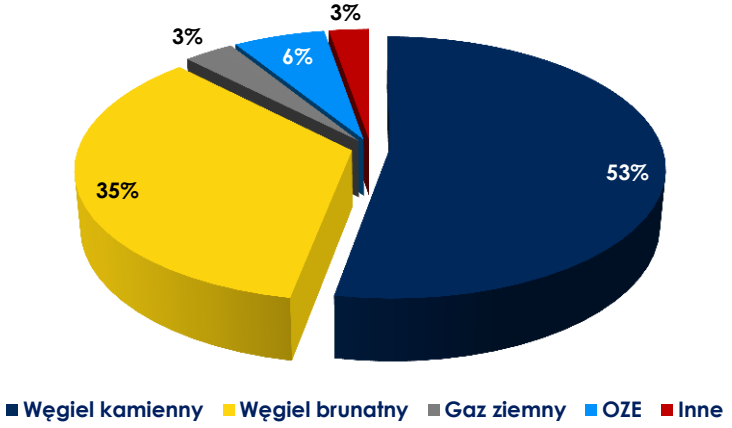



Źródło: Ministerstwo Gospodarki

## Największe obecne przetargi

| Nazwa | Klient | Kwota PLN | Data Rozstrzyg. |
|---|---|---|---|
| Elektrownia Polnoc | GK Kulczyk | 12 mld | - |
| Kozienice | Enea | 6 mld | 1H 2012 |
| Ostroleka | Energa | 5,5 mld | 4Q 2012 |
| Jaworzno III | Tauron | 5 mld | 1H 2012 |
| **Razem** | | **28,5mld** | |

## Przekrój infrastruktury energetycznej w Polsce

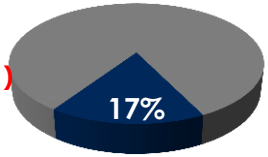



Źródło: Polityka energetyczna Polski do 2030 roku

**Sektor energetyczny stanął w obliczu rosnącego popytu na energię oraz potrzeby modernizacji w celu sprostania wymogom unijnym**

# Posiadamy optymalną pozycję dla uczestnictwa w modernizacji sektora energetycznego w Polsce

**Budownictwo energetyczne**
**(% udział w zysku brutto ze sprzedaży po 4 kwartałach 2011)**




## RAFAKO

- Niekwestionowany lider sektora budownictwa energetycznego w Polsce, z silną pozycją na rynku międzynarodowym
- Jeden z czterech graczy w Europie (obok Alstom, Hitachi Power i Doosan Babcock), oferujących budowę całych elektrowni konwencjonalnych
- Producent około 80% kotłów funkcjonujących w Polsce
- Współczynnik sukcesu w przetargach krajowych na poziomie ~15%
- PBG jest w idealnej pozycji, aby wykorzystywać trend inwestycyjny związany z renowacją i utrzymaniem infrastruktury

## Przetarg na budowę Elektrowni Opole

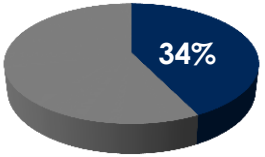
- 17 listopada 2011 roku konsorcjum kierowane przez RAFAKO wygrało przetarg ogłoszony przez Elektrownię Opole dotyczący budowy dwóch bloków energetycznych o mocy 900MW
- Zakończenie prac zaplanowano na 2017 rok
- Udział Rafako w konsorcjum (34%) wynosi 3,2 mld zł

**Poprzez akwizycję RAFAKO staliśmy się liderem w budownictwie specjalistycznym i inżynierii dla sektora budownictwa energetycznego**

# Jesteśmy czołowym wykonawcą narodowego programu modernizacji infrastruktury w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw

PBG S.A.

**Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa**
**(% udział w zysku brutto ze sprzedaży po 4 kwartałach 2011)**




## Czołowa pozycja w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw

- Lider w bardzo rentownym segmencie gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw
- Wskaźnik sukcesu w przetargach na poziomie ok. 33%
- Udział w projektach kluczowych dla polskiej gospodarki:
  - Lubiatów-Międzychód-Grotów
  - Wierzchowice
  - Świnoujście

Magazyny gazu w Wierzchowicach

Terminal LNG w Świnoujściu

## Programy inwestycyjne i wysokie bariery wejścia

- Duże programy inwestycyjne będą stymulowały wzrost w sektorze
- Zaawansowane i trudne technicznie projekty, udokumentowane doświadczenie oraz znajomość polskiego prawa zamówień publicznych stanowią wysokie bariery wejścia
- Gaz łupkowy może generować potrzebę dodatkowych inwestycji

PGNiG

- 30 mld zł przeznaczone na inwestycje do 2015 roku

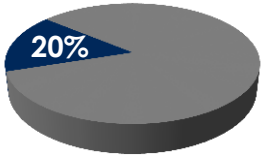
GAZ system

- 8 mld zł przeznaczone na inwestycje do 2014 roku

**Jesteśmy skoncentrowani na utrzymaniu pozycji lidera sektora gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw w Polsce**

# Selektywnie angażujemy się w wysoko marżowe projekty w segmencie woda

**Woda**
**(% udział w zysku brutto ze sprzedaży po 4 kwartałach 2011)**




## Kwestie kluczowe

- Dzięki obecności w sektorze od 1949, PBG ma bogate doświadczenie i niezbędną wiedzę
- Ograniczona konkurencja – marże są wyższe, niż średnia sektorowa
- Projekty są zwykle finansowane z funduszy unijnych
- Wzrost w sektorze będzie związany z:
  - wymaganymi inwestycjami w systemy kontroli przeciwpowodziowej
  - polityką ochrony środowiska
  - potrzebą dostosowania się do regulacji unijnych
  - przypływem środków z funduszu EC IOP w wysokości 4.8 mld euro
- Znaczne nakłady na kapitał obrotowy

## PBG ma doświadczenie w realizacji kluczowych projektów

- Stacja uzdatniania wody w Krakowie

- Próg wodny na Odrze w Malczycach

- Zbiornik retencyjny w Kuźnicy Warężyńskiej

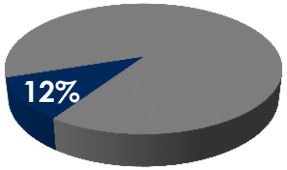
## Strategia PBG

**Udział w przetargach na kontrakty o dużej wartości jednostkowej, w których wysokie bariery wejścia ograniczają konkurencję pozwalając na wysokie marże**

**Koncentracja na wybranych projektach o wysokich marżach i niskich nakładach kapitałowych**

# Koncentrujemy się na specjalistycznych projektach w sektorze budownictwa przemysłowego i mieszkaniowego

**Budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe**
**(% udział w zysku brutto ze sprzedaży po 4 kwartałach 2011)**




## Kwestie kluczowe

- Wiodąca pozycja w sektorze – PBG wybudowała 3 stadiony na Euro 2012
- Polska została zobowiązana do ograniczenia składowania odpadów na wysypiskach śmieci
- Obecne plany zakładają budowę 11 zakładów zagospodarowania odpadów wartych 6 mld zł – PBG bierze obecnie udział w przetargach na budowę 6 zakładów
- Spodziewany wzrost sektora na skutek:
  - programów modernizacji infrastruktury i prac publicznych
  - inicjatyw podjętych w celu dostosowania się do wymogów unijnych
  - przypływu środków z unijnego Funduszu Spójności oraz środków na Euro 2012 i IOP
- Polska jest 6-tym producentem odpadów w UE

## PBG ma doświadczenie w realizacji kluczowych projektów

- Budowa Stadionu Narodowego w Warszawie na Euro 2012 (ok. 58,200 miejsc)

- Budowa największego w Polsce zakładu zagospodarowania odpadów (Gdańsk Szadółki)

- Budowa pierwszej linii metra w Warszawie

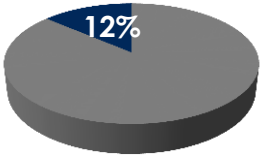
## Strategia PBG

- **Koncentracja na projektach, które wspierają inicjatywy związane z ochroną środowiska w celu poszerzenia bazy klientów i dywersyfikacji zakresu usług**
- **Budowa zakładów zagospodarowania odpadów**

**Dzięki bogatemu doświadczeniu w sektorze, jesteśmy znakomicie pozycjonowani, aby korzystać ze wzrostu nakładów na ochronę środowiska**

# Ograniczamy nasze zaangażowanie w sektor drogowy, który nie jest dla Grupy obszarem strategicznym

**Budowa dróg**
**(% udział w zysku brutto ze sprzedaży po 4 kwartałach 2011)**




## Kwestie kluczowe

- Drogi nie są obszarem o znaczeniu strategicznym dla PBG
- Segment charakteryzuje się wysoką konkurencją, w szczególności przy przetargach na duże projekty krajowe
- Segment o niskiej rentowności i relatywnie niskich marżach
- Wzrost w sektorze dzięki środkom z Funduszu Spójności oraz środkom na Euro 2012
- Oczekuje się, że inwestycje w tym sektorze zmniejszą się po ukończeniu Narodowego Programu Budowy Dróg (2011-2013)
- Znaczne nakłady na kapitał obrotowy

## PBG ma doświadczenie w realizacji kluczowych projektów

- Budowa autostrady A1

- A4 oraz inne kluczowe projekty drogowe (98,7 km)

- Budowa autostrady A2

## Strategia PBG

- **Koncentracja głównie na drogach lokalnych, gdzie przetargi charakteryzują się ograniczoną konkurencją, niższymi nakładami kapitałowymi i wyższymi marżami**
- **Uwolnienie kapitału obrotowego z obecnych projektów**

**Strategia PBG zakłada ograniczenie zaangażowania w obszary niekluczowe, w tym budownictwo drogowe**

# Portfel zamówień Grupy PBG

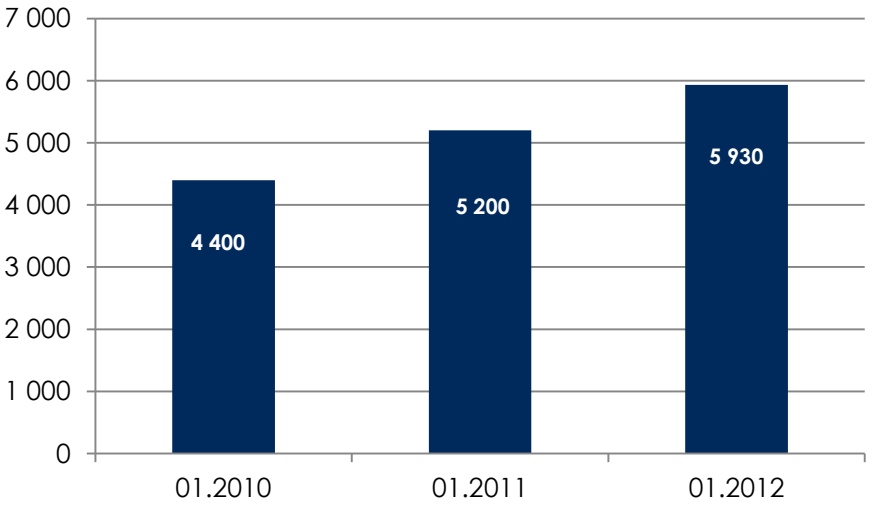
## Kwestie kluczowe

- Ponad 50% portfela zamówień pochodzi z segmentów o strategicznym znaczeniu dla Grupy
- Portfel wynosi 1,6x przychodów rocznych
- Projekt Opole doda 3.2 mld zł do portfela, zwiększając jego wartość do 2.4x przychodów rocznych
- Kontrakty drogowe zmniejszą swój udział i znaczenie

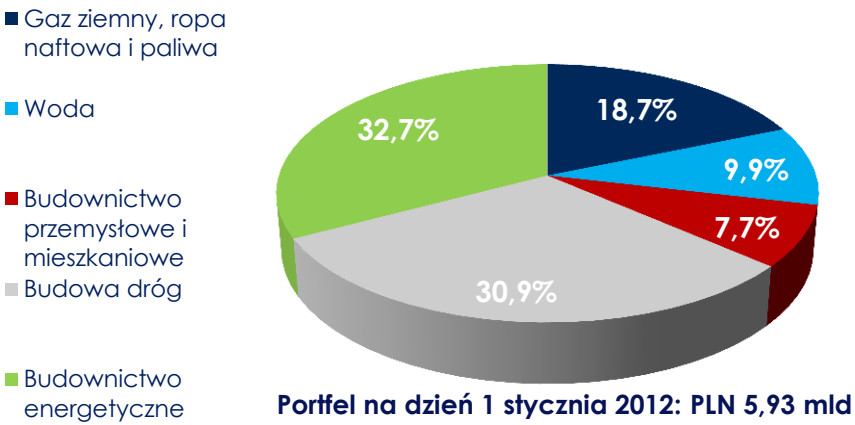
## Kluczowe kontrakty w portfelu zamówień

- Terminal LNG; 2010-2014; 2,1 mld zł
- Kopalnia ropy i gazu LMG; 2008-2013; 1,4 mld zł
- Autostrada A4; 2010-2012; 1,4 mld zł

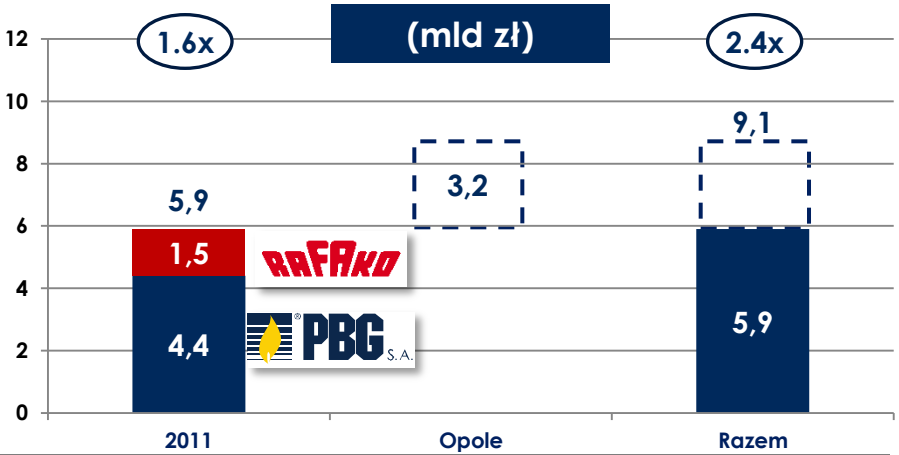
## Portfel zamówień (mln zł)




## Portfel zamówień w podziale na segmenty




Portfel na dzień 1 stycznia 2012: PLN 5,93 mld




**Portfel zamówień zapewnia przychody na najbliższe lata, dodatkowo jego wartość wzrosła o kolejne 3,2 mld zł po podpisaniu przez RAFAKO kontraktu na bloki w Elektrowni Opole**

# portfel zamówień w relacji do przychodów 2011

# Jedną z podstaw naszego sukcesu jest bogate doświadczenie oraz współpraca z wiodącymi graczami międzynarodowymi

**Bogate doświadczenie**

- W ciągu ostatnich 4 lat podpisaliśmy kontrakty o łącznej wartości 20,9 mld zł
- Od 2007 99% projektów ukończyliśmy w terminie
- Współczynnik sukcesu w przetargach[1] na poziomie ~33% i ~15% na kluczowych rynkach odpowiednio w segmencie gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw oraz w segmencie energetycznym w okresie trzech ostatnich lat
- Technicznie wyszkolona kadra menadżerska złożona z 1,5 tys. inżynierów
- Wysoka znajomość rynku krajowego i doświadczenie we współpracy z czołowymi dostawcami, jak Siemens czy ABB

**Kluczowy partner dla międzynaro-dowych graczy**

- Terminal LNG w Świnoujściu, 2,1 mld zł, Segment gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw, 2010
- Sprzęt do ochrony środowiska dla elektrowni w Bełchatowie, 323 mln zł, Segment energetyczny, 2009
- Tunel pod Wisłą oraz droga w Gdańsku, 720 mln zł, Segment drogowy, 2011

**PBG jest liderem na rynku polskim o międzynarodowym uznaniu i bogatym doświadczeniu przy realizacji kluczowych projektów**

[1] Procent wygranych przetargów liczony jako wartość wygranych przetargów w stosunku do całkowitej wartości przetargów, w których brało udział PBG w okresie 2008-2011

# Aktualna struktura Grupy Kapitałowej PBG

PBG S.A.

**GAZ ZIEMNY, ROPA NAFTOWA ORAZ USŁUGI GENERALNEGO WYKONAWSTWA**

## BUDOWNICTWO ENERGETYCZNE

- RAFAKO – 66.00%
- ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE SA – 64,84%
- PBG energia – 99.95%

## BUDOWNICTWO OGÓLNE, OCHRONA ŚRODOWISKA, INŻYNIERIA WODNA

- HYDROBUDOWA POLSKA S.A. GRUPA PBG – 63.05%
- PRG METRO GRUPA PBG – 98.49%
- KWG GRUPA PBG – 100.00%
- METOREX GRUPA PBG – 99.56%
- AQUA S.A. – 81.69%
- PBG technologia – 100.00%

## BUDOWNICTWO DROGOWE

- APRIVIA GRUPA PBG – 100.00%
- DROMOST GRUPA PBG – 99.99%
- PRID GRUPA PBG – 100.00%
- Betpol GRUPA PBG – 70.00%

## BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

- PBG DOM GRUPA PBG – 100.00%
- PBG ERIGO DEWELOPER – 100.00%

## KOPALNIE KRUSZYW

- BROKAM GRUPA PBG – 100.00%
- BATHINEX – 100.00%

## DZIAŁALNOŚĆ ZAGRANICZNA

- EXCAN OIL AND GAS ENGINEERING LTD – 100.00%
- PBG UKRAINA – 100.00%
- WSCHODNI INVEST – 100.00%
- ENERGOPOL UKRAINA – 51.00%

# Agenda


Informacje o Grupie PBG I

**Strategia Grupy PBG II**

Wyniki finansowe po czterech kwartałach 2011 III

# PLANY STRATEGICZNE GRUPY PBG KONCENTRUJĄ SIĘ NA KLUCZOWYCH SEGMENTACH O WYSOKICH MARŻACH, WZMOCNIENIU POZYCJI LIDERA I REDUKCJI ZADŁUŻENIA

**Ekspansja działalności na rynku budownictwa energetycznego w Polsce**

- Nadanie wiodącej roli spółce RAFAKO SA w segmencie budownictwa energetycznego w Grupie PBG
- Strategiczna współpraca ze światowymi firmami zajmującymi znaczącą pozycję na rynku energetycznym w zakresie wspólnego pozyskania i realizacji kontraktów na rynku krajowym
- Budowa własnych kompetencji i referencji poprzez pozyskiwanie i realizację zleceń o coraz większej wartości jednostkowej

**Umacnianie pozycji lidera w obszarze gazu ziemnego i ropy naftowej w Polsce**

- Pozyskiwanie kontraktów na realizację największych projektów w Polsce
- Poszerzanie referencji poprzez doskonalenie kadry inżynierskiej, rozwijanie umiejętności zarządzania projektem i realizację coraz bardziej skomplikowanych projektów

**Udział w rynku budownictwa infrastrukturalnego i specjalistycznego**

- Udział w rynku budowy zakładów gospodarowania odpadami
- Udział w rynku budowy spalarni odpadów
- Udział w rynku hydrotechnicznym

**Redukcja zadłużenia**

- Sprzedaż aktywów niestrategicznych (nieruchomości, aktywa finansowe)
- Redukcja zaangażowania w obszary niestrategiczne wymagające dużych nakładów kapitałowych

# Najważniejsze potencjalne kontrakty

| LP | KONTRAKT | SEGMENT | ROZSTRZYG. | INWESTOR | BUDZET |
|---|---|---|---|---|---|
| 1. | Budowa dwóch bloków energetycznych w Elektrowni Północ | Budownictwo energetyczne | 3 Q 2012 | Elektrownia Północ | **12 mld zł** |
| 2. | Budowa bloku energetycznego w Kozienicach II | Budownictwo energetyczne | 2 Q 2012 | ENEA | **6 mld zł** |
| 3. | Budowa Elektrowni Ostrołęka | Budownictwo energetyczne | 4 Q 2012 | Elektrownia Ostrołęka | **5,5 mld zł** |
| 4. | Budowa bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno | Budownictwo energetyczne | 2 Q 2012 | PKE | **5 mld zł** |
| 5. | Budowa bloku energetycznego w Elektrowni Turów | Budownictwo energetyczne | 3 Q 2012 | PGE | **2,5 mld zł** |
| 6. | Kocioł nadkrytyczny w Elektrowni Kozienice | Budownictwo energetyczne | 2 Q 2012 | Alstom Power Systems | **800 mln zł** |
| 7. | Wyspa kotłowa | Budownictwo energetyczne | 2 Q 2012 | Toshiba | **500 mln zł** |
| 8. | Budowa spalarni śmieci w Płocku | Budownictwo przemysłowe | 2 Q 2012 | ZUOK w Kobiernikach | **300 mln zł** |
| 9. | System gospodarki odpadami dla miasta Poznania | Budownictwo przemysłowe | 2 Q 2012 | Miasto Poznań | **700 mln zł** |
| 10. | Budowa Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie | Budownictwo przemysłowe | 2 Q 2012 | Krakowski Holding Komunalny | **850 mln zł** |
| 11. | Budowa spalarni śmieci w Białymstoku | Budownictwo przemysłowe | 2 Q 2012 | PUHP Lech | **480 mln zł** |
| 12. | Budowa spalarni śmieci w Koninie | Budownictwo przemysłowe | 2 Q 2012 | MZGOK w Koninie | **200 mln zł** |
| 13. | Budowa spalarni śmieci w Szczecinie | Budownictwo przemysłowe | 2 Q 2012 | Szczeciński Okręg Metropolitarny | **650 mln zł** |
| 14. | Budowa zbiornika przeciwpowodziowego w Raciborzu | Woda | 2 Q 2012 | RZGW w Gliwicach | **1,8 mld zł** |
| | | | | | **RAZEM 37,3 mld zł** |

# Podsumowanie

1. Perspektywy rozwoju na rynku energetycznym w Polsce
2. Ugruntowana pozycja lidera na rynkach o znaczeniu strategicznym oraz doświadczenie w realizacji kluczowych projektów dla polskiej gospodarki
3. Silna kadra zarządzająca z bogatym doświadczeniem w branży budowlanej i inżynieryjnej
4. Referencje oraz kompetencje umożliwiające udział w boomie inwestycyjnym w energetyce
5. Solidny portfel zamówień zapewniający przychody na najbliższe lata
6. Dobre relacje z wieloma klientami o stabilnej kondycji finansowej
7. Redukcja zadłużenia poprzez sprzedaż aktywów oraz koncentrację na segmentach o niskich nakładach kapitałowych

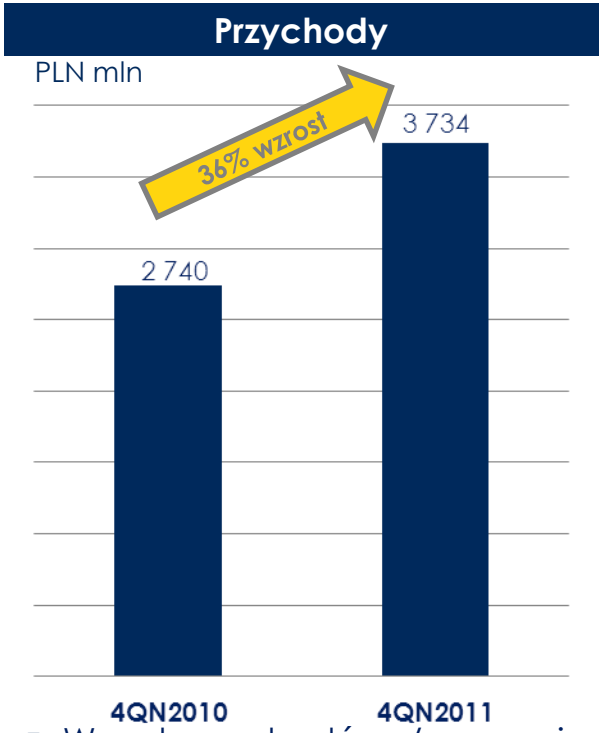
# Agenda

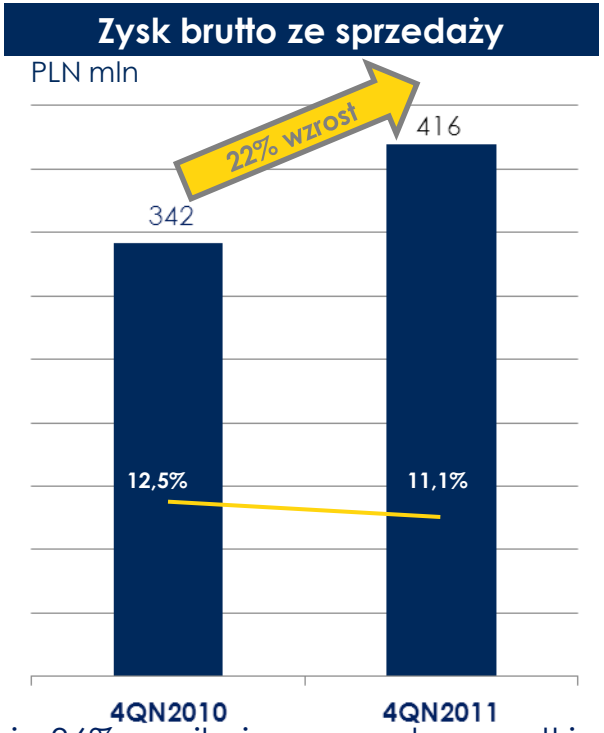

Informacje o Grupie PBG I

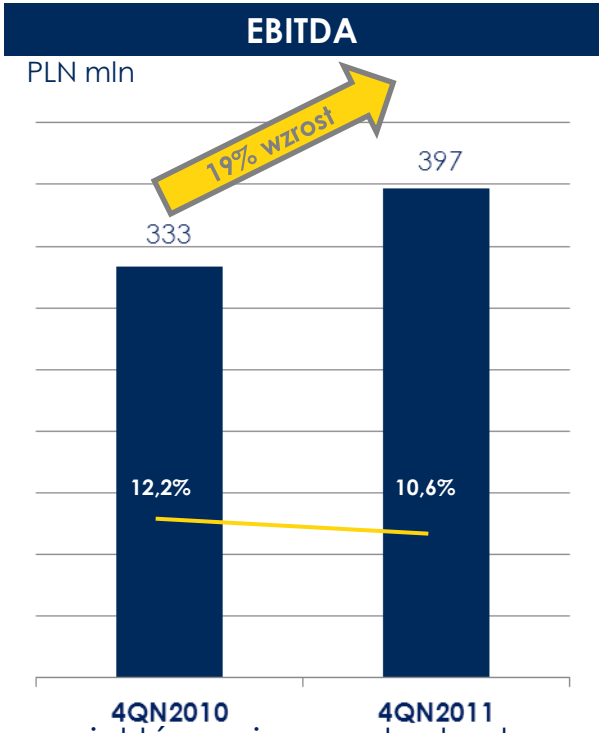
Strategia Grupy PBG II

**Wyniki finansowe po czterech kwartałach 2011 III**

# Główne wskaźniki finansowe w 2011 roku




- Wzrost przychodów r/r na poziomie 36% wynikający przede wszystkim z projektów związanych z budową autostrad, projektów stadionowych oraz konsolidacją spółek Energomontaż Południe (od 1 lipca 2011) i RAFAKO (od listopada 2011)
- Marża brutto na sprzedaży uległa niewielkiemu spadkowi z powodu dużego udziału projektów drogowych w przychodach ogółem (segment drogowy 1,13 mld zł)
- Akwizycje Energomontażu Południe oraz RAFAKO zaznaczyły początek znaczących zmian związanych z repozycjonowaniem biznesu w stronę budownictwa energetycznego
- Zmiana polityki rachunkowości w zakresie księgowania wybranych przychodów i kosztów do działalności operacyjnej oraz finansowej

# Sytuacja finansowa Grupy PBG – RZiS za 4QN 2011

PBG S.A.

## Komentarz

- Wzrost przychodów spowodowany realizacją kontraktów autostradowych i stadionowych oraz rozszerzeniem Grupy
- Konsolidacja wyników RAFAKO od 1 listopada 2011 – na poziomie przychodów 218 mln zł, na poziomie zysku operacyjnego 8 mln zł, na poziomie zysku netto 6,7 mln zł
- Konsolidacja Energomontaż Południe - na poziomie przychodów 192 mln zł, na poziomie zysku operacyjnego 10 mln zł, na poziomie zysku netto 11,6 mln zł
- Spadek marży brutto spowodowany większym udziałem w przychodach segmentów nisko marżowych (autostrady, stadiony)
- Wzrost kosztów finansowych wynikający ze wzrostu zadłużenia zaciągniętego na potrzeby finansowania kapitału pracującego (głównie kontrakty drogowe)
- Zmiana podejścia w zakresie kwalifikowania transakcji do działalności operacyjnej i finansowej (ujęcie w działalności finansowej tylko tych transakcji, które są związane z pozyskaniem finansowania, skutki działalności inwestycyjnej, w związku z lokowaniem i zaangażowaniem środków działające na korzyść spółek Grupy ujęte w działalności operacyjnej)

## Wyniki finansowe

| *w tys. PLN* | 4QN 2011 | 4QN 2010 | zmiana% r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody | 3 733 829 | 2 740 311 | +36 |
| Koszty | 3 317 416 | 2 398 682 | +38 |
| **Zysk(strata) brutto ze sprzedaży** | **416 413** | **341 629** | **+22** |
| Koszty sprzedaży | 9 672 | 73 | - |
| Koszty ogólnego zarządu | 129 157 | 109 096 | +18 |
| **Zysk(strata) ze sprzedaży** | **277 584** | **232 460** | **+19** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 113 931 | 126 506 | -10 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 54 776 | 72 441 | -24 |
| **Zysk(strata) z działalności operacyjnej** | **336 199** | **286 525** | **+17** |
| Koszty finansowe | 60 148 | 48 180 | +25 |
| Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw wł. | (4 744) | (4 061) | - |
| **Zysk(strata) przed opodatkowaniem** | **271 307** | **234 284** | **+16** |
| Podatek dochodowy | 49 113 | 49 756 | -1 |
| **Zysk(strata)netto, z tego przypadający:** | **222 194** | **184 528** | **+20** |
| **akcjonariuszom podmiotu dominującego** | **206 471** | **190 284** | **+9** |
| akcjonariuszom mniejszościowym | 15 723 | (5 756) | - |

## Rentowności (%)

| *w tys. PLN* | 4QN 2011 | 4QN 2010 | zmiana p.p. r/r |
|---|---|---|---|
| Rentowność brutto | 11,2 | 12,5 | -1,3 |
| Rentowność operacyjna | 9,0 | 10,5 | -1,5 |
| Rentowność netto | 5,5 | 6,9 | -1,4 |

## Pozostałe przychody operacyjne

| *w tys. PLN* | 4QN2011 | 4QN2010 |
|---|---|---|
| Odsetki od pożyczek | 24 723 | 33 781 |
| Dodatnie różnice kursowe | 12 004 | - |
| Odwrócenie odpisów akt. wart. należności | 6 467 | 32 468 |

## Pozostałe koszty operacyjne

| *w tys. PLN* | 4QN2011 | 4QN2010 |
|---|---|---|
| Odpisy aktualizujące wartość należności | 18 524 | 17 968 |
| Kary i odszkodowania | 4 969 | 19 292 |
| Odsetki od zobowiązań | 3 898 | 2 057 |

## Przychody finansowe

| *w tys. PLN* | 4QN2011 | 4QN2010 |
|---|---|---|
| Dodatnie różnice kursowe | 16 050 | 11 399 |
| Odsetki od instrumentów finansowych | 8 843 | 6 130 |
| Lokaty | 7 311 | 4 385 |

## Koszty finansowe

| *w tys. PLN* | 4QN2011 | 4QN2010 |
|---|---|---|
| Odsetki od obligacji | 41 047 | 34 413 |
| Odsetki od kredytów w rach. kredytowym | 10 995 | 23 179 |
| Odsetki od kredytów w rach. bieżącym | 27 552 | 10 040 |

# Sytuacja finansowa Grupy PBG – RZiS za 4Q 2011

## Komentarz

- Wzrost przychodów spowodowany realizacją kontraktów drogowych (1,1 mld zł w porównaniu do 299 mln zł) oraz konsolidacją Energomontaż Południe (192 mln zł) i Rafako (218 mln zł)
- Spadek marży brutto spowodowany większym udziałem w przychodach segmentów nisko marżowych
- Wycena do wartości godziwej akcji Rafako w związku ze zmianą metody konsolidacji ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych na poziomie 21,9 mln zł
- 5,6 mln zł na koszty sprzedaży wpłynęła konsolidacja Rafako
- 10,5 mln zł i 7,3 mln zł na KOZ wpłynęła odpowiednio konsolidacja Energomontaż Południe oraz Rafako
- Znaczący spadek marży operacyjnej, na który istotny wpływ miało ujęcie w pozostałych kosztach operacyjnych wyceny do wartości godziwej akcji Rafako w wysokości 21,9 mln zł
- Znaczący spadek marży netto wynikający ze wzrostu kosztów finansowych oraz wysokiej stawki efektywnej podatku dochodowego. Wpływ na to miał m.in. fakt, że dwie spółki zależne w swoich sprawozdaniach finansowych za wrzesień 2011 roku nie ujęły podatku dochodowego. W związku z tym podatek rozliczony w grudniu 2011 roku odnosił się do wyniku wypracowanego przez te Spółki w całym okresie sprawozdawczym. Kolejnym czynnikiem wpływającym na wysoki poziom podatku dochodowego jest rozwiązanie przez inną Spółkę zależną aktywo na odroczony podatek dochodowy z tytułu niezrealizowanej straty podatkowej.

## Wyniki finansowe

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 | zmiana% r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody | 1 353 331 | 855 257 | +58 |
| Koszty | 1 193 062 | 744 534 | +60 |
| **Zysk(strata) brutto ze sprzedaży** | **160 269** | **110 723** | **+45** |
| Koszty sprzedaży | 6 006 | 7 | - |
| Koszty ogólnego zarządu | 46 387 | 30 485 | +52 |
| **Zysk(strata) ze sprzedaży** | **107 876** | **80 231** | **+34** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 1 870 | 61 622 | -97 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 39 617 | 31 098 | +27 |
| **Zysk(strata) z działalności operacyjnej** | **70 129** | **110 755** | **-37** |
| Koszty finansowe | 7 412 | 14 170 | -48 |
| Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw wł. | - | (1 682) | - |
| **Zysk(strata) przed opodatkowaniem** | **62 717** | **94 903** | **-34** |
| Podatek dochodowy | 20 401 | 24 452 | -17 |
| **Zysk(strata)netto, z tego przypadający:** | **42 316** | **70 451** | **-40** |
| akcjonariuszom podmiotu dominującego | **30 856** | **71 440** | **-57** |
| akcjonariuszom mniejszościowym | 11 460 | (989) | - |

## Rentowności (%)

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 | zmiana p.p. r/r |
|---|---|---|---|
| Rentowność brutto | 11,8 | 12,9 | -1,1 |
| Rentowność operacyjna | 5,2 | 12,9 | -7,7 |
| Rentowność netto | 2,3 | 8,4 | -6,1 |

## Pozostałe przychody operacyjne

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 |
|---|---|---|
| Odsetki od pożyczek | 1 366 | 8 434 |
| Najem, dzierżawa | 2 967 | 253 |
| Kary i odszkodowania | 6 329 | 2 082 |

## Pozostałe koszty operacyjne

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 |
|---|---|---|
| Odpisy aktualizujące wartość należności | 17 388 | 580 |
| Kary i odszkodowania | 3 103 | 3 444 |
| Odsetki od zobowiązań | 1 912 | 466 |

## Przychody finansowe

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 |
|---|---|---|
| Odsetki od instrumentów finansowych | 3 059 | 1 139 |
| Pożyczki i należności | 1 504 | - |
| Różnice kursowe | 11 6 90 | 6 208 |

## Koszty finansowe

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 |
|---|---|---|
| Odsetki od obligacji | 5 731 | 11 633 |
| Odsetki od kredytów w rach. kredytowym | 1 289 | 10 930 |
| Odsetki od kredytów w rach. bieżącym | 12 099 | 459 |

# Sytuacja majątkowa Grupy PBG – Bilans

| Bilans | | | | |
|---|---|---|---|---|
| PLN mln | 2008 | 2009 | 2010 | 4Q 2011 |
| Aktywa trwałe | 902 | 1,018 | 1,594 | 2,242 |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **289** | **660** | **709** | **559** |
| Inne aktywa obrotowe | 1,651 | 2,337 | 2,447 | 3,825 |
| **Aktywa razem** | **2,841** | **4,015** | **4,750** | **6,627** |
| Dług odsetkowy[1] | 805 | 1,135 | 1,438 | 2,019 |
| Inne zobowiązania[2] | 940 | 1,262 | 1,494 | 2,278 |
| Kapitał własny | 1,096 | 1,619 | 1,818 | 2,329 |
| **Pasywa razem** | **2,841** | **4,015** | **4,750** | **6,627** |
| **Dług netto** | **517** | **475** | **740** | **1,459** |
| **Dług netto / EBITDA** | **1.8x** | **1.4x** | **2.2x** | **3.0x[3]** |

[1] Dług odsetkowy zawiera Kredyty, Pożyczki, Obligacje oraz Leasing finansowy
[2] W tym: Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz z tyt. umowy o usługę budowlaną w kwocie 1,83 mld zł
[3] Wskaźnik liczony według wzoru uzgodnionego z instytucjami finansowymi

**Wysoka płynność we wszystkich latach. Obniżenie w 2011 roku spowodowane wysokim zapotrzebowaniem na kapitał pracujący na projektach drogowych i stadionowych, jak również inwestycjami w Energomontaż Południe i RAFAKO**

**Głównie składa się z należności handlowych (1,411 mln), należności z tytułu umów o usługę budowlaną (1,225 mln) oraz zapasów (464 mln)**

**Wzrost długu związany z kapitałochłonnymi projektami oraz akwizycjami w roku 2010 i 2011. Spodziewane obniżenie po zakończeniu tych projektów i odwróceniu kapitału obrotowego**

**Silna pozycja kapitałów własnych**

# Sytuacja ekonomiczna Grupy PBG – Cash flow

| Cash flow | | | | |
|---|---|---|---|---|
| PLN mn | 2008 | 2009 | 2010 | 4Q 2011 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 214 | 260 | 234 | 271 |
| Korekty i inne | 108 | 184 | 68 | 81 |
| Zmiany w KON | (550) | 85 | 188 | (774) |
| **Środki pieniężne z dział. operacyjnej** | **(253)** | **305** | **434** | **(496)** |
| Operacyjny capex | (110) | (70) | (144) | (163) |
| Pozostałe przepływy inwestycyjne | (75) | (281) | (386) | 13 |
| **Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej** | **(186)** | **(351)** | **(530)** | **(150)** |
| **Środki pieniężne z dział. finansowej** | **315** | **417** | **145** | **497** |
| **Zmiana stanu śr. pieniężnych netto** | **(123)** | **371** | **48** | **(150)** |
| Stan śr. pieniężnych na początek okresu | 410 | 289 | 660 | 709 |
| Stan śr. pieniężnych na koniec okresu | **289** | **660** | **709** | **559** |

**Zysk przed opodatkowaniem w wysokości 271 mln zł - najwyższy w okresie ostatnich 4 lat**

**Duże zapotrzebowanie w 2011 z powodu 4 dużych kontraktów drogowych i kończenia prac na kontraktach stadionowych na EURO 2012**

**Stabilny operacyjny capex. W 2011 wydatki związane były m.in. z zakupem sprzętu ciężkiego, nakładów na budynki oraz grunty za 52 mln**

**Historycznie wydatki ponoszone w związku z zakupem nieruchomości oraz budową kopalni kruszyw (Strateg Capital)**

**Przepływy z działalności finansowej wynikające z nowych uruchomień kredytów oraz emisji obligacji w roku 2008 i 2009**

**Silna płynność we wszystkich latach. Obniżenie w roku 2011 z powodu kapitałochłonnych projektów drogowych oraz stadionowych**

# Jednostkowe wyniki finansowe PBG – RZiS 4QN 2011

PBG S.A.

## Komentarz

- Wzrost przychodów r/r o 9% wynikający przede wszystkim z realizacji projektów z segmentu gazu ziemnego, który stanowił 77% przychodów PBG SA w 2011 roku;
- Spadek marży brutto wynikający z realizacji zleceń w segmencie przemysłowym;
- Zmiana podejścia w zakresie kwalifikowania transakcji do działalności operacyjnej i finansowej (ujęcie w działalności finansowej tylko tych transakcji , które są związane z pozyskaniem finansowania, skutki działalności inwestycyjnej, w związku z lokowaniem i zaangażowaniem środków działające na korzyść spółki ujęte w działalności operacyjnej)
- Wzrost kosztów finansowych wynikający z obsługi zadłużenia z tytułu obligacji; odsetki od obligacji jednostkowe wynoszą 70 mln zł, natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej PBG wartość odsetek od obligacji wynosi 41 mln zł. W Grupie Kapitałowej PBG jedynie spółka dominująca posiada obligacje i co za tym idzie ponosi z tego tytułu koszty, w tym naliczone wg umowy odsetki. Różnica ponad 28 mln wynika więc wyłącznie z korekty konsolidacyjnej.

## Wyniki finansowe

| *w tys. PLN* | 4QN 2011 | 4QN 2010 | zmiana% r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody | 1 001 914 | 918 230 | +9 |
| Koszty | 845 984 | 743 223 | +14 |
| **Zysk(strata) brutto ze sprzedaży** | **155 930** | **175 007** | -11 |
| Koszty sprzedaży | - | - | - |
| Koszty ogólnego zarządu | 31 015 | 29 486 | +5 |
| **Zysk(strata) ze sprzedaży** | **124 915** | **145 521** | **-14** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 97 465 | 52 471 | +86 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 6 298 | 4 679 | +35 |
| **Zysk(strata) z działalności operacyjnej** | **216 082** | **193 313** | **+12** |
| Przychody z tyt. dywidendy | - | 43 228 | - |
| Koszty finansowe | 63 355 | 42 005 | +51 |
| Pozostałe zyski/straty z inwestycji | - | - | - |
| **Zysk(strata) przed opodatkowaniem** | **152 727** | **194 536** | **-21** |
| Podatek dochodowy | 29 903 | 29 148 | +3 |
| **Zysk netto** | **122 824** | **165 388** | **-26** |

## Rentowności(%)

| *w tys. PLN* | 4QN 2011 | 4QN 2010 | zmiana p.p. r/r |
|---|---|---|---|
| Rentowność brutto | 15,6 | 19,1 | -3,5 |
| Rentowność operacyjna | 21,6 | 21,1 | +0,5 |
| Rentowność netto | 12,3 | 18,0 | -6,7 |

## Pozostałe przychody operacyjne

| *w tys. PLN* | 4QN2011 | 4QN2010 |
|---|---|---|
| Odsetki od pożyczek | 43 586 | 36 917 |
| Dodatnie różnice kursowe | 13 449 | - |
| Odsetki od środków na rach. bankowym | 11 994 | 5 807 |

## Pozostałe koszty operacyjne

| *w tys. PLN* | 4QN2011 | 4QN2010 |
|---|---|---|
| Odpisy aktualizujące wartość należności | 3 360 | - |
| Różnice kursowe | - | 2 083 |
| Kary i odszkodowania | 320 | 782 |

## Przychody finansowe

| *w tys. PLN* | 4QN2011 | 4QN2010 |
|---|---|---|
| Odsetki od instrumentów finansowych | 4 422 | 8 177 |
| Różnice kursowe | 8 504 | 4 636 |
| Lokaty | 3 178 | 6 663 |

## Koszty finansowe

| *w tys. PLN* | 4QN2011 | 4QN2010 |
|---|---|---|
| Odsetki od obligacji | 69 863 | 45 139 |
| Odsetki od kredytów w rach. kredytowym | 6 883 | 7 927 |
| Odsetki od kredytów w rach. bieżącym | 962 | 2 792 |

# Jednostkowe wyniki finansowe PBG – RZiS w 4Q 2011

PBG S.A.

## Komentarz

- Spadek przychodów r/r o 18% wynikający przede wszystkim z realizacji projektów z segmentu gazu ziemnego oraz przemysłowego
- Spadek marży brutto wynikający z realizacji zleceń w segmencie przemysłowym.

## Wyniki finansowe

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 | zmiana% r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody | 316 342 | 384 342 | -18 |
| Koszty | 275 362 | 310 653 | -11 |
| **Zysk(strata) brutto ze sprzedaży** | **40 980** | **73 689** | -44 |
| Koszty sprzedaży | - | - | - |
| Koszty ogólnego zarządu | 10 395 | 8 499 | +22 |
| **Zysk(strata) ze sprzedaży** | **30 585** | **65 190** | **-53** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 32 086 | 16 175 | +98 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 651 | 1 882 | -65 |
| **Zysk(strata) z działalności operacyjnej** | **62 020** | **79 483** | -22 |
| Koszty finansowe | 16 515 | 14 901 | +11 |
| Pozostałe zyski/straty z inwestycji | - | - | - |
| **Zysk(strata) przed opodatkowaniem** | **45 505** | **64 582** | **-30** |
| Podatek dochodowy | 9 969 | 11 801 | -16 |
| **Zysk netto** | **35 536** | **52 781** | **-33** |

## Rentowności(%)

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 | zmiana p.p. r/r |
|---|---|---|---|
| Rentowność brutto | 13,0 | 19,2 | -6,2 |
| Rentowność operacyjna | 19,6 | 20,7 | -1,1 |
| Rentowność netto | 11,2 | 13,7 | -2,5 |

## Pozostałe przychody operacyjne

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 |
|---|---|---|
| Wynik na instrumentach pochodnych | 13 732 | (859) |
| Odsetki od pożyczek | 12 114 | 10 317 |
| Zysk ze sprzedaży akcji i udziałów | 4 099 | - |

## Pozostałe koszty operacyjne

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 |
|---|---|---|
| Odpisy aktualizujące wartość należności | 3 360 | - |
| Różnice kursowe | (3 297) | 739 |
| Kary i odszkodowania | 97 | 550 |

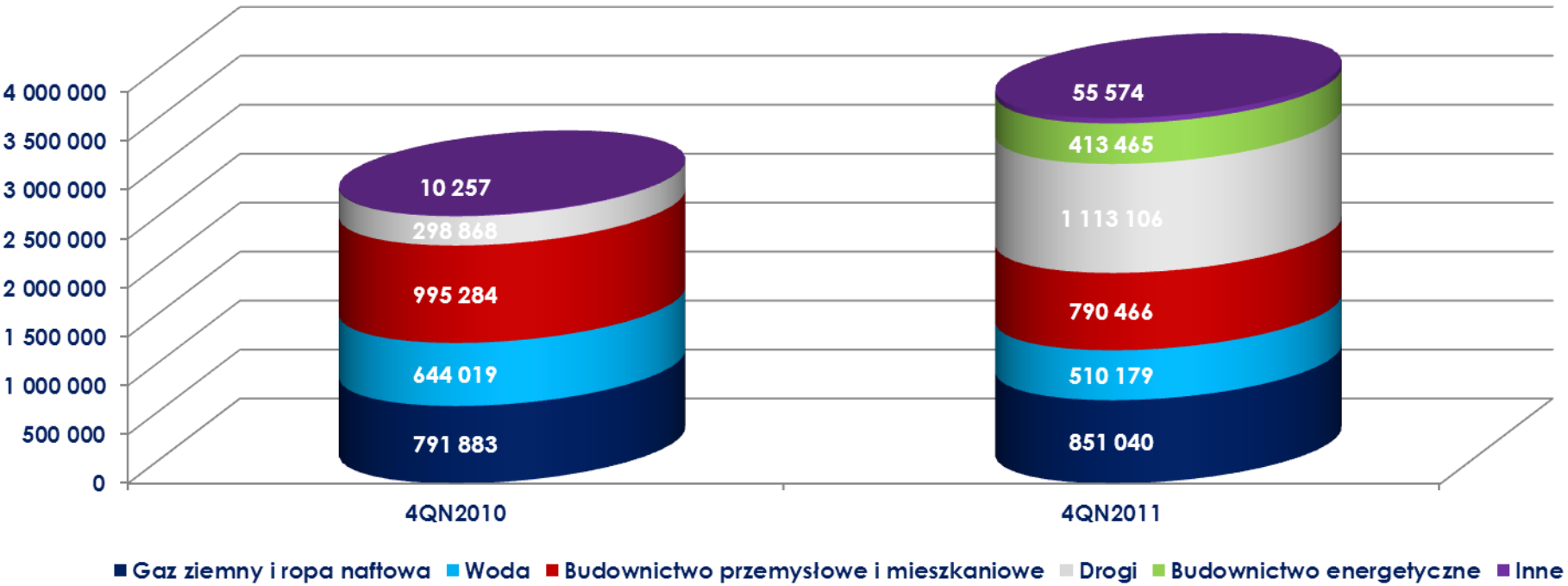
## Przychody finansowe

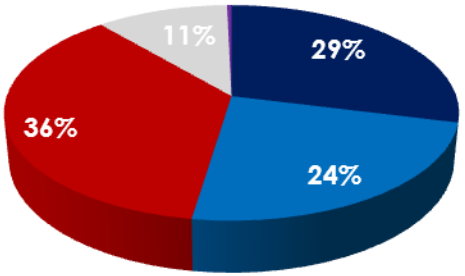
| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 |
|---|---|---|
| Dodatnie różnice kursowe | 6 690 | 2 464 |
| Odsetki od instrumentów finansowych | 333 | 1 564 |
| Lokaty | 191 | 1 176 |

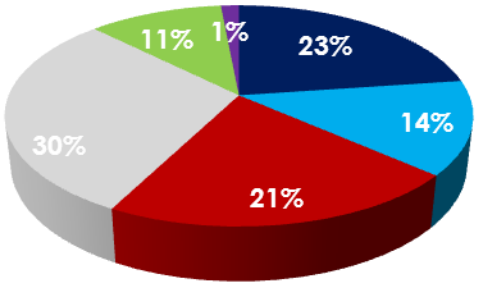
## Koszty finansowe

| *w tys. PLN* | 4Q 2011 | 4Q 2010 |
|---|---|---|
| Odsetki od obligacji | 19 782 | 17 227 |
| Odsetki od kredytów w rach. kredytowym | 3 502 | 1 772 |
| Odsetki od kredytów w rach. bieżącym | (43) | 704 |

# Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG w 4QN2011oraz 4QN2010 w podziale na segmenty

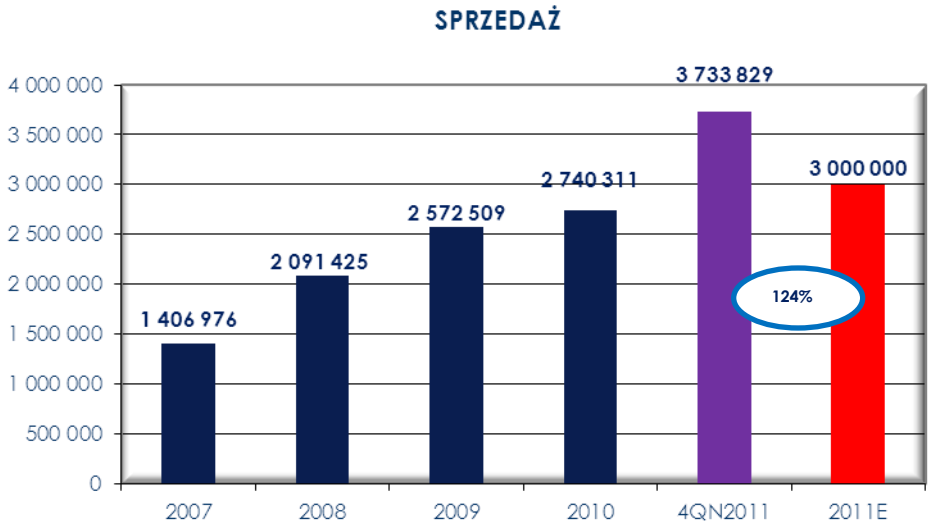


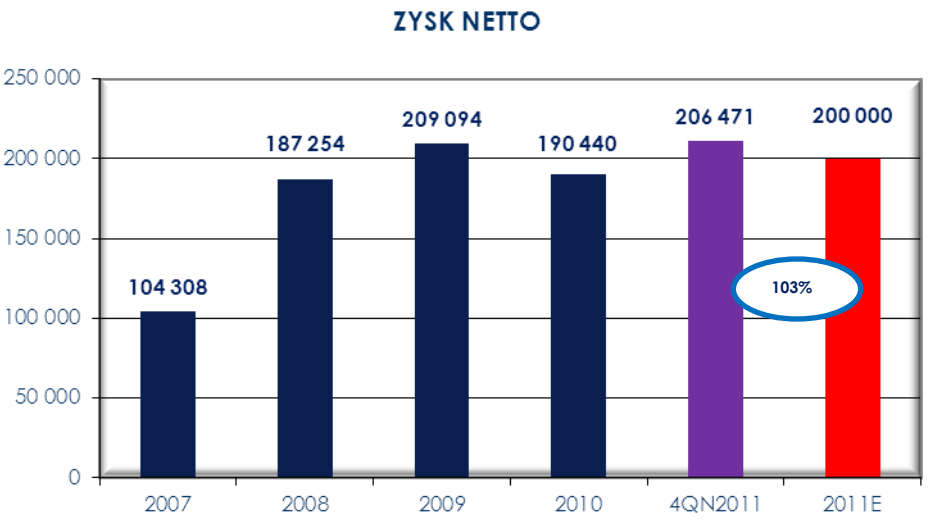



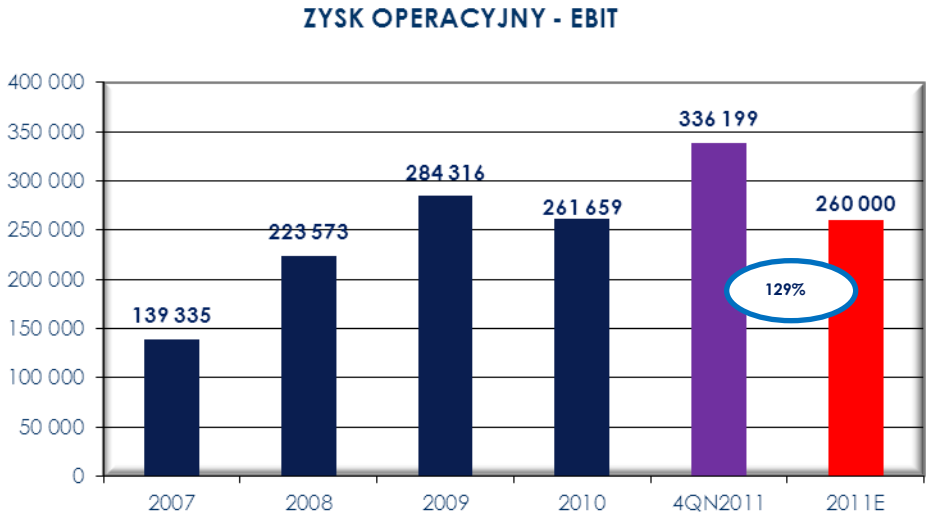



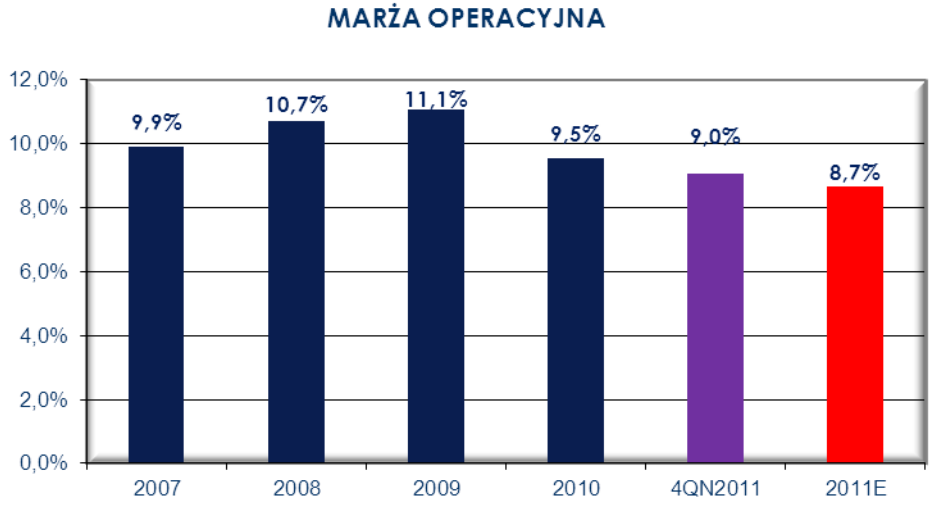

| SEGMENTY | GAZ ZIEMNY, ROPA NAFTOWA I PALIWA | WODA | BUDOWNICTWO PRZEMYSŁOWE I MIESZKANIOWE | BUDOWNICTWO DROGOWE | BUDOWNICTWO ENERGETYCZNE | INNE |
|---|---|---|---|---|---|---|
| MARŻA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY W 4QN2011 R(%) | 16,5 | 16,5 | 6,3 | 4,3 | 17,2 | 40,2 |
| MARŻA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY W 4QN2010 R(%) | 22,8 | 10,8 | 5,9 | 9,6 | 0,0 | 44,4 |

# Wybrane dane finansowe GK PBG w PLN ('000)



# Nota końcowa

- Niniejsza prezentacja została przygotowana przez spółkę PBG SA. Dane i informacje zawarte na poszczególnych slajdach nie przedstawiają pełnej analizy finansowej i służą wyłącznie celom informacyjnym. Szczegółowy opis działalności i stanu finansowego PBG został przedstawiony w raportach bieżących i okresowych dostępnych na stronie internetowej pod adresem **www.pbg-sa.pl**. Wszystkie znajdujące się dane zostały oparte na źródłach, które Spółka uznaje za rzetelne i sprawdzone. Prezentacja nie była poddana weryfikacji przez niezależnego audytora.

- Niniejsza prezentacja oraz związane z nią slajdy mogą zawierać twierdzenia odnoszące się do przyszłości. Twierdzenia takie nie mogą być jednak rozumiane jako prognozy Spółki lub zapewnienia co do spodziewanych przyszłych wyników Spółki.