

Wysogotowo, 26 kwietnia 2018 roku

**Szanowni Akcjonariusze i Klienci,
Drodzy Współpracownicy i Partnerzy,**

Stało się dobrym zwyczajem, by przy okazji publikacji raportu rocznego, podziękować Wszystkim, którzy są związani z Grupą PBG, za wszystko co nam się wspólnie w minionym roku udało.

2017 rok był rokiem obfitującym w wiele niezwykle, istotnych wydarzeń.

Zacznę od tego, że wszystkie działania podejmowane przez Spółkę, zmierzają do wypełnienia warunków porozumienia układowego. Negocjowane przez wiele miesięcy jest teraz naszym celem, bo odbudowując pozycję PBG, zaczynamy przede wszystkim od dotrzymania słowa danego Wierzycielom. Uwierzyli oni w nasz potencjał, docenili doświadczenie i ocenili pozytywnie możliwości wypełnienia warunków restrukturyzacji. Jednym z nich było wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii H, co nastąpiło w sierpniu 2017 roku. Podaż wprowadzonych akcji do obrotu w naturalny sposób wpłynęła na istotny spadek kursu. Przy tej okazji chciałbym kolejny raz podkreślić, że informacja na temat nowej emisji akcji na podstawie Układu, jak również obowiązku wprowadzenia tychże akcji do obrotu, była komunikowana inwestorom od momentu uzgodnienia tych warunków z Wierzycielami. Dołożyliśmy należytej staranności, również za pośrednictwem mediów, aby przekazać rynkowi potencjalne ryzyko związane z podażą nowo emitowanych akcji.

Mówiąc o realizacji zobowiązań wynikających z Układu, z mojej perspektywy, największym wysiłkiem było dokonanie spłat rat układowych i wykup Obligacji. W samym 2017 roku Spółka spłaciła do Wierzycieli Układowych kwotę 19 mln zł oraz wykupiła Obligacje na łączną kwotę blisko 68 mln zł, ogółem obsłużyliśmy więc około 87 mln zł długu. Biorąc pod uwagę szerszy horyzont czasowy – tj. od czerwca 2016 roku do chwili obecnej Spółka spłaciła 125,5 mln zł.

W ramach realizowanego procesu dezinvestycji, który stanowi jedno z głównych źródeł finansowania Układu i wykupu Obligacji, w 2017 roku pozyskaliśmy kwotę netto w wysokości 67 mln zł. Realizacja planu w określonym harmonogramie i na poziomie oczekiwanego wpływu wymaga od nas przygotowania i prowadzenia kilku wariantów dla poszczególnych aktywów w ramach procesu ich sprzedaży.

Jako jeden z największych sukcesów minionego roku w Grupie PBG oceniam przeprowadzenie emisji akcji na poziomie spółki zależnej RAFAKO, w ramach której spółka pozyskała nowego akcjonariusza, jakim jest Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AN, zarządzany przez TFI PFR z Grupy PFR. Tak poważny i wiarygodny partner w akcjonariacie RAFAKO to sygnał dla rynku,

że ta spółka jest godna zainteresowania. W ramach emisji RAFAKO zostało dokapitalizowane kwotą 163,4 mln zł netto. Przeprowadzenie transakcji było możliwe między innymi po uzyskaniu zgody Obligatariuszy PBG, za co w tym miejscu pragnę im podziękować. Pomimo zejścia poniżej udziału 50% plus 1 akcja i rozwodnienia do poziomu 33,32%, PBG nadal zachowuje kontrolę operacyjną nad spółką RAFAKO (ma prawo do powoływania większości w Radzie Nadzorczej, co gwarantują zapisy statutu RAFAKO do grudnia 2020 roku).

Nie ukrywam również swojego zadowolenia i satysfakcji z ukończonego z sukcesem przez PBG oil and gas kontraktu dotyczącego zagospodarowania złoża Radoszyn realizowanego dla PGNiG SA o wartości około 80 mln zł. Jest to trzecia co do wielkości kopalnia ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce, której zdolności produkcyjne sięgają 80 ton ropy naftowej na dobę.

Rok 2017 to także czas kontynuacji realizacji największej w historii Grupy PBG inwestycji w sektorze energetycznym, niezmiernie ważnej dla bezpieczeństwa energetycznego kraju, budowy nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III. Podkreślam, i podkreśla to również Zamawiający, że budowa prowadzona jest zgodnie z harmonogramem i zgodnie z budżetem inwestycji. Przychody i wynik na tym kontrakcie miały istotny pozytywny wpływ na wyniki wypracowane przez Grupę RAFAKO w 2017 roku.

Wszystkie omawiane powyżej zdarzenia miały wpływ na odnotowane przez Grupę i Spółkę wyniki finansowe. Rok 2017 Grupa Kapitałowa PBG kończy przychodami ze sprzedaży na poziomie 1,87 mld zł i zyskiem brutto ze sprzedaży wynoszącym blisko 173 mln zł. W wyniku zdarzeń jednorazowych, takich jak dokonanie odpisu aktualizującego wartość wartości firmy RAFAKO w kwocie około 84 mln zł, jak również ujęcia dyskonta dotyczącego długoterminowych zobowiązań układowych oraz zerokuponowych obligacji w kwocie blisko 18,0 mln zł, Grupa PBG odnotowała stratę operacyjną na poziomie 42,9 mln zł. Strata netto (przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego) wyniosła natomiast 30,4 mln zł. Jednostkowo spółka PBG wypracowała 13,4 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 6,3 mln zł zysku brutto ze sprzedaży. Na poziomie operacyjnym PBG odnotowało stratę w wysokości 18,2 mln zł. Wpływ na to miało między innymi ujęcie dyskonta długoterminowych zobowiązań układowych oraz zerokuponowych obligacji w kwocie 19,2 mln zł. W wyniku zdarzeń jednorazowych, takich jak dokonanie odpisu aktualizującego wartość akcji RAFAKO w kwocie 65,2 mln zł, Spółka odnotowała stratę netto na poziomie 83,7 mln zł. Wartość ponad 33-procentowego pakietu akcji RAFAKO w prezentowanym sprawozdaniu finansowym Spółki wynosi blisko 250 mln zł.

Badanie sprawozdania finansowego za 2017 rok zakończyło się wydaniem sprawozdania z badania zawierającego odstępnie od wydania opinii. Audytor, patrząc przez pryzmat zawodowego sceptycyzmu, nie był w stanie wypowiedzieć się w swoim sprawozdaniu z badania na temat przyjętego przez Spółkę założenia dotyczącego kontynuacji działalności, zwracając m.in. uwagę na realizację planu zakładanych przez Zarząd przepływów pieniężnych, w tym przede wszystkim w odniesieniu do zakładanych terminów wpływów ze zbycia aktywów

Spółki oraz jej niektórych spółek zależnych, umożliwiających obsługę zobowiązań Spółki w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym oraz w dającej się przewidzieć przyszłości. Warto tutaj wspomnieć, że rok 2017 zakończył się terminową spłatą zobowiązań układowych oraz terminowym wykupem Obligacji przez Spółkę. W 2018 roku oraz w latach kolejnych zakładamy również wywiązywanie się z tych zobowiązań w określonym harmonogramie. Z naszej strony dołożyliśmy należytej staranności w przekazywaniu dokumentów i wyjaśnień dotyczących pytań i wątpliwości zgłaszanych przez biegłego rewidenta, natomiast biorąc pod uwagę okoliczności związane z otoczeniem prawnym i finansowym Spółki, realizacja części przyjętych przez nas planów wiąże się z określonym poziomem ryzyka.

W 2018 rok Grupa PBG weszła z portfelem zamówień wynoszącym 3,25 mld zł, z czego największą wartość stanowią kontrakty z segmentu energetycznego. Niezmiernie istotne jest dla nas pozyskanie kolejnych kontraktów, których aktywnie poszukujemy na krajowym rynku oraz rynkach zagranicznych.

Na początku 2018 roku podjęliśmy decyzję o aktualizacji strategii i nadaniu RAFAKO wiodącej roli w obu kluczowych segmentach działalności Grupy PBG. Zaktualizowana strategia Spółki zakłada długoterminowy wzrost wartości jej Grupy Kapitałowej, poprzez budowę największej polskiej grupy inżynieryjno-budowlanej w oparciu o Grupę RAFAKO - podmiotu liczącego się na rynkach zagranicznych, oferującego specjalistyczne usługi budowlane dla przemysłu energetycznego oraz branży gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw. Zamierzamy to osiągnąć, budując przez RAFAKO pozycję krajowego lidera w sektorze energetyki, udział i realizację firmy w największych inwestycjach energetycznych w Polsce, a także udział w rynku związanym z modernizacją infrastruktury energetycznej, ciepłej oraz dostosowaniem do regulacji BAT. Jednocześnie z wykorzystaniem synergii spółek z Grupy PBG, będziemy odbudowywać pozycję lidera na rynku krajowym, który świadczy kompleksowe usługi w zakresie zarządzania i realizacji projektów dla sektora gazu ziemnego i ropy naftowej.

Realizacja naszych celów strategicznych będzie możliwa dzięki odpowiedniej organizacji Grupy Kapitałowej, polegającej na przeniesieniu kompetencji EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw do Grupy RAFAKO. Reorganizacja wewnętrzna Grupy odbędzie się poprzez połączenie RAFAKO Engineering, PBG oil and gas oraz PGL Dom, w wyniku którego większościowy pakiet w połączonym podmiocie obejmie spółka RAFAKO. Takie rozwiązanie zwiększy zdolność ofertowania, pozyskiwania i realizacji projektów w ramach rozbudowanego obszaru kompetencji Grupy RAFAKO oraz w sposób naturalny pozwoli na rozwój działalności poprzez wykorzystanie synergii łączących się podmiotów. PBG pozostanie spółką naczelną holdingu, która wyznacza kierunki działań i cele strategiczne, prowadzi nadzór i świadczy szeroko pojęte usługi wsparcia organizacyjnego dla spółek zależnych. W kompetencjach PBG pozostaje też, związany z wypełnieniem Układu, proces dezinvestycji. Nasza nowa struktura, niewątpliwie zwiększa transparentność Grupy, a zarazem zmniejsza

ryzyko ewentualnych konfliktów interesów przy zdobywaniu kontraktów. Te zaś chcemy pozyskiwać także za granicą, gdzie zamierzamy prowadzić działania we współpracy zarówno z graczami międzynarodowymi, jak i z wybranymi partnerami lokalnymi. Jesteśmy przekonani, że skupienie działalności operacyjnej w Grupie RAFAKO jest korzystne zarówno dla interesariuszy PBG, jaki i RAFAKO, ponieważ zapewnia wykorzystanie całego potencjału biznesowego Grupy i tym samym zwiększa możliwości jej rozwoju. Na 2018 rok postawiliśmy sobie za cel pozyskanie do portfela zamówień Grupy PBG kontraktów o wartości minimum 500 mln zł w segmencie energetycznym i minimum 400 mln zł w segmencie gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw.

Staramy się o nowe kontrakty, pojawiajemy się na nowych rynkach i próbujemy odbudować obecność na tych, gdzie kiedyś byliśmy. Prowadzimy reorganizację spółek z Grupy i dokonujemy sprzedaży nieruchomości, w które kiedyś zainwestowaliśmy. Wszystkie te działania mają nie tylko stać się elementem powodzenia naszej restrukturyzacji i wypełnienia warunków Układu, ale także mają zapewnić realizację zakładanej przez nas strategii.

Podsumowując, raz jeszcze chciałbym podziękować wszystkim Akcjonariuszom, Klientom, jak również Partnerom Biznesowym za wsparcie, którym nas darzycie, a moim najbliższym Współpracownikom i wszystkim Pracownikom Spółek z Grupy PBG, podziękować za to, że razem budujemy naszą Firmę.