

Wysogotowo, 15 maja 2014r.

KOMENTARZ ZARZĄDU PBG DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PBG ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2014 ROKU

1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY PBG

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PBG w pierwszym kwartale 2014 roku

W pierwszym kwartale 2014 roku Grupa PBG osiągnęła sprzedaż blisko **272 mln PLN** i wypracowała wynik brutto na sprzedaży 18 mln PLN oraz stratę netto na poziomie 39 mln PLN. Jednostkowo, spółka PBG również odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży, przy wyższych kosztach, co negatywnie przełożyło się na osiągnięte przez Spółkę rentowności. Istotny negatywny wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy PBG miało utworzenie odpisu aktualizującego wartość składników aktywów w kwocie 30 mln PLN oraz strata z tytułu inwestycji w jednostki powiązane w kwocie 11,8 mln PLN. Przychody ze sprzedaży PBG i RAFAKO stanowią odpowiednio 14% i 74% sprzedaży Grupy PBG.

Podsumowanie I kwartału 2014 roku:

- Wypracowanie **przychodów ze sprzedaży** w wysokości **271,8 mln PLN**, tj. o **18% mniej** niż w pierwszym kwartale roku ubiegłego.
- **Zysk brutto ze sprzedaży** w wysokości **18 mln PLN**.
- **Strata z działalności operacyjnej** w kwocie **37,4 mln PLN**. **Strata netto** przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego osiągnęła poziom **35,9 mln PLN** w porównaniu do 4,7 mln zł straty osiągniętej na koniec pierwszego kwartału 2013 roku.
- Pozytywny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej PBG mają wyniki wypracowane przez Grupę RAFAKO, która wypracowała **przychody ze sprzedaży** na poziomie około **201,9 mln PLN**, co stanowi 74,3% sprzedaży Grupy PBG, generując przy tym **zysk operacyjny** wynoszący **5,7 mln PLN** oraz **zysk netto** przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej sięgający **3,2 mln PLN**. Wyniki Grupy RAFAKO mają pozytywny wpływ na wynik skonsolidowany PBG na poziomie operacyjnym oraz netto. Spółka PBG z kolei wypracowała **przychody ze sprzedaży** na poziomie **38 mln PLN** generując przy tym **stratę operacyjną** wynoszącą **52,3 mln PLN** oraz **stratę netto** w kwocie **52,5 mln PLN**.
- Wypracowanie **dodatniego salda przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej** w wysokości blisko **54 mln zł**.
- **1 kwietnia 2014** roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej PBG wynosiła około **5,4 mld PLN** (wskazana wartość uwzględnia 3,2 mld zł przypadających na spółkę RAFAKO w kontrakcie na budowę

bloków energetycznych w Elektrowni Opole, które zostało podzlecone w całości podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej PBG), z czego około **1,6 mld PLN** przypada do realizacji **w 2014 roku**. Największy udział w strukturze portfela zamówień stanowią obecnie kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego – 76,3%. Drugim co do wielkości segmentem w portfelu jest segment gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw – 23,4%. Pozostałe segmenty nie mają istotnego znaczenia. Po 1 kwietnia 2014 roku portfel zamówień znacznie zwiększył swoją wartość ze względu na podpisanie przez RAFAKO umowy z TAURON Wytwarzanie SA na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MWe na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III na kwotę **4,4 mld PLN netto**. Dzięki temu, portfel zamówień Grupy PBG powiększony o kontrakt Jaworzno **wynosi blisko 9,8 mld zł**.

PORTFEL ZAMÓWIEŃ NA DZIEŃ 1 KWIETNIA 2014 (w % i PLN mln)		
Gaz ziemny , ropa naftowa i paliwa	7%	380
Budownictwo energetyczne	93%	4 975*
RAZEM	100,0%	5 355

PORTFEL ZAMÓWIEŃ UWZGLĘDNIAJĄCY JAWORZNO (w % i PLN mln)		
Gaz ziemny , ropa naftowa i paliwa	4%	380
Budownictwo energetyczne	96%	9 375*
RAZEM	100,0%	9 755

***Zakres prac RAFAKO w wysokości 3,2 mld zł na kontrakcie na budowę bloków energetycznych w Elektrowni Opole został w całości podzlecony podmiotowi spoza Grupy PBG.**

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności spółek z Grupy Kapitałowej PBG należały w pierwszym kwartale 2014 roku poniższe kontrakty budowlane. Przypisane do nich kwoty oznaczają wartość przychodów wypracowanych w pierwszym kwartale 2014 roku.

A). Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa

- 1) kontrakt pod nazwą „**Budowa terminalu gazu skroplonego LNG w Świnoujściu**” podpisany pomiędzy Polskie LNG, a konsorcjum Saipem S.p.A., oraz Saipem SA, Techint Compagnia Tecnica Internazionale S.p.A., Snamprogetti Canada Inc., PBG, PBG Energia (aktualnie EGBP Management) – zrealizowane przychody w PBG: **22,5 mln PLN**;

B). Energetyka

- 1) kontrakt pod nazwą „**Kontrakt na inżyniering, dostawę i budowę Systemu Selekttywnej Redukcji Katalitycznej (SCR) dla bloków K2, K3, K4, K5, K6 i K7 w Elektrowni Połaniec**”, podpisany pomiędzy

Elektrownią Połaniec SA Grupa-Gdf Suez Energia Polska, a Rafako SA – zrealizowane przychody: **21,8 mln PLN;**

- 2) kontrakt pod nazwą „**Zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w Spółce Grupy EDF Polska (EC Gdańsk)**”, podpisany pomiędzy Elektrociepłowni Wybrzeże SA Gdańsk, a Rafako SA – zrealizowane przychody: **18,3 mln PLN;**
- 3) kontrakt pod nazwą „**Zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w ZEC Wrocław**”, podpisany pomiędzy Elektrociepłowni Wybrzeże SA Gdańsk, a Rafako SA – zrealizowane przychody: **14,8 mln PLN;**
- 4) kontrakt pod nazwą „**Modernizacja i remont układu podgrzewu spalin bloków nr 8,10,11,12 w Elektrowni Bełchatów**”, podpisany pomiędzy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna SA (oddział Bełchatów), a Rafako SA – zrealizowane przychody: **14,7 mln PLN;**
- 5) kontrakt pod nazwą „**Zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w Spółce Grupy EDF Polska**”, podpisany pomiędzy Elektrociepłownia Kraków a Rafako SA– zrealizowane przychody: **14,2 mln PLN;**
- 6) kontrakt pod nazwą „**Zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w Spółce Grupy EDF Polska (EC Gdynia)**”, podpisany pomiędzy Elektrociepłowni Wybrzeże SA Gdańsk, a Rafako SA – zrealizowane przychody: **13,5 mln PLN;**
- 7) kontrakt pod nazwą „**Modernizacja i remont Obrotowych Podgrzewaczy Powietrza wraz z instalacjami pomocniczymi kotła bloków nr 7, 8 , 9, 10, 11, 12 w PGE Elektrowni Bełchatów**”, podpisany pomiędzy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna SA (oddział Bełchatów), a Rafako SA – zrealizowane przychody: **12 mln PLN;**
- 8) kontrakt pod nazwą „**Projekt, dostawa i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO (Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów) Szczecin**”, podpisany pomiędzy Mostostal Warszawa SA, a Rafako SA - zrealizowane przychody: **10,8 mln PLN.**

W pierwszym kwartale 2014 roku oraz do chwili obecnej wystąpiły następujące istotne dla Grupy PBG wydarzenia:

1. Oświadczenie PGNiG SA o odstąpieniu od znaczącej umowy o realizację inwestycji pn „Budowa PMG Wierzchowice etap 3,5 mld nm3 podetap 1,2 mld nm3”, wedle stanu zaawansowania realizacji Umowy na ten dzień. Konsorcjum, w wyniku przeprowadzonych analiz prawnych Oświadczenia złożonego przez Zamawiającego oraz oceny stanu faktycznego, uznaje, że Konsorcjum przysługuje uprawnienie do dalszego wykonywania Umowy i oddania Inwestycji Zamawiającemu w stanie zgodnym z Umową.
2. Postanowienie Sądu w przedmiocie zatwierdzenia Układu zawartego na Zgromadzeniu Wierzycieli spółki zależnej PBG AVATIA.
3. Podjęcie przez Radę Nadzorczą PBG uchwał:
 - w przedmiocie zmiany funkcji Pana Pawła Mortasa, z Prezesa Zarządu na Wiceprezesa Zarządu;
 - w przedmiocie powołania w skład Zarządu Pana Jerzego Wiśniewskiego i powierzenia funkcji Prezesa Zarządu.

- w przedmiocie powierzenia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Maciejowi Bednarkiewiczowi.
4. Złożenie przez Wiceprezesa Zarządu PBG – Pana Tomasza Tomczaka rezygnacji z członkostwa w Zarządzie Spółki.
 5. Podpisanie przez spółkę - Galeria Kujawska Nova Sp. z o.o. spółka komandytowa z Centrum Handlowe Polska 6 Sp. z o.o. Sigma Spółka komandytowa umowy przeniesienia prawa własności nieruchomości niezabudowanej, w skład której wchodzi cztery działki gruntu, położone w Bydgoszczy, z przeznaczeniem pod budowę centrum. Cena sprzedaży nieruchomości została określona na kwotę 130.503.000,00 zł brutto. Umowa została zawarta w wykonaniu umowy warunkowej z dnia 21 lutego 2014 roku podpisanej ze spółką ECE Projektmanagement Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
 6. Zawarcie przez PBG Umowy Dodatkowej z Obrascon Huarte Lain S.A. „OHL” w sprawie realizacji Stadionu w Białymstoku.
 7. Podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie RAFAKO w przedmiocie zmiany statutu w związku z upoważnieniem Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz przyznaniem Zarządowi prawa do wyłączenia prawa poboru. Zarząd został uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 30.663.996,00 złotych, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy);
 8. Podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie RAFAKO w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i prawach stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa RAFAKO na rzecz PKO BP SA;
 9. Aneks do umowy kredytowej RAFAKO z PKO BP SA – udzielenie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 200 mln PLN;
 10. Otrzymanie od Zamawiającego PGE GiEK SA przez Generalnego Wykonawcę w składzie RAFAKO, MOSTOSTAL WARSZAWA oraz POLIMEX polecenia rozpoczęcia prac na projekcie Opole;
 11. Podpisanie przez RAFAKO kontraktu z TAURON Wytworzenie SA na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MWe brutto na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III o wartości 4,4 mld PLN netto;
 12. Zmiany w składzie Zarządu Spółki RAFAKO. Powołano nowego członka Zarządu w osobie Pana Tomasza Tomczaka.
 13. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki RAFAKO. RN dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Jerzego Wiśniewskiego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Agenora Gawrzyła.

Na wyniki przyszłych okresów wpływ będą miały następujące działania:

1. Realizacja portfela zamówień o wartości blisko **9,8 mld PLN**, z czego ponad 9,4 mld PLN to kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego.
2. Udział w przetargach i pozyskanie najbardziej znaczących kontraktów na:
 - o Budowę i rozbudowę obiektów w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej;

- o Budowę bloków energetycznych;
- o Budowę spalarni odpadów.

3. Reorganizacja i restrukturyzacja spółek z Grupy PBG.

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Grupę PBG w omawianym okresie finansowym

Wskaźniki rentowności	I kwartał 2014	I kwartał 2013
Rentowność brutto ze sprzedaży ¹	6,6%	10,2%
Rentowność operacyjna ²	-13,7%	0,2%
Rentowność netto ³	-13,2%	-1,4%

¹ zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100

² zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100

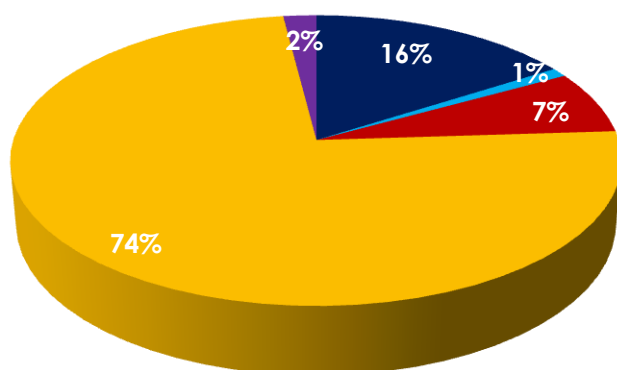
³ zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży*100

W pierwszym kwartale 2014 roku zanotowano spadek osiąganych przez Grupę PBG rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat:

- odnotowanie **dodatniej rentowności brutto ze sprzedaży** – 6,6%;
- odnotowanie **ujemnej rentowności operacyjnej** - minus 13,7%;
- odnotowanie **ujemnej rentowności na poziomie netto** – minus 13,2%.

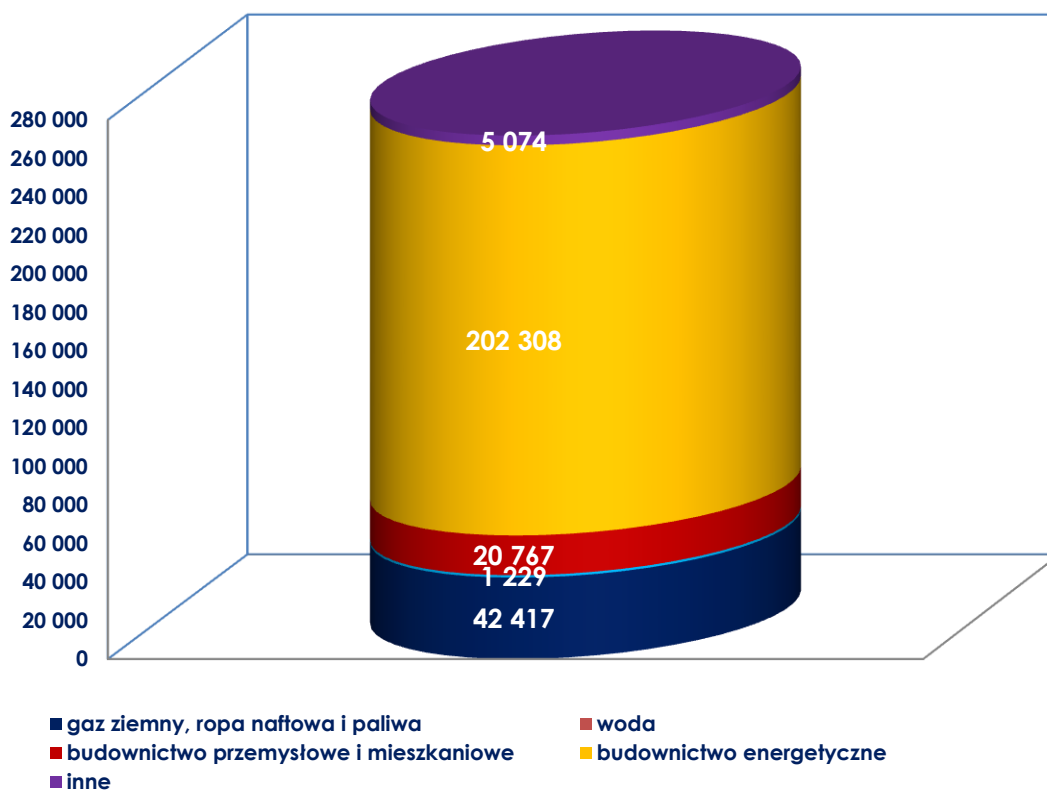
Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego **zwiększył się** z 89,9% **do 93,4%**, tj. o **3,6 p.p.** **Udział kosztów ogólnego zarządu** w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie zmniejszył się nieznacznie i **wyniósł 7%** w porównaniu do 7,3% z analogicznego okresu roku poprzedniego.

PROCENTOWY UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY PBG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY ZA I KWARTAŁ 2014

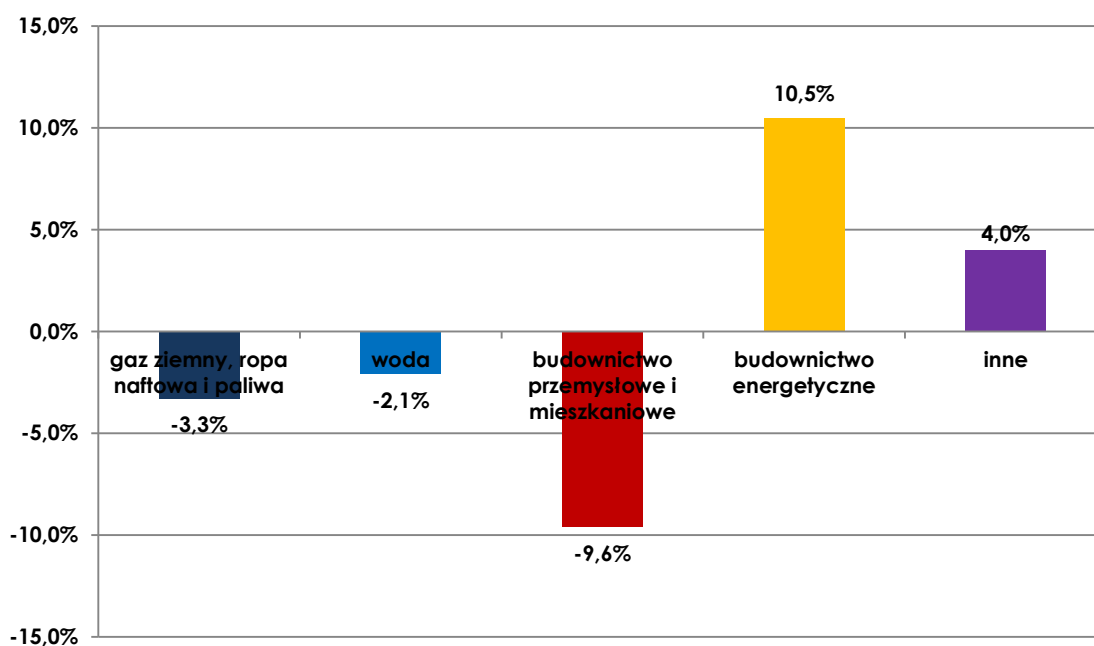


- gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa
- wodna
- budownictwo przemysłowe i mieszkaniowe
- budownictwo energetyczne
- inne

WARTOŚCIOWY UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY PBG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY ZA I KWARTAŁ 2014 (w tys. PLN)



MARŻA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI W I KWARTALE 2014



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

1. Pozostałe przychody operacyjne

W pierwszym kwartale 2014 roku **pozostałe przychody operacyjne wyniosły 29,7 mln PLN**, z czego najistotniejsza pozycja to rozwiązanie części rezerwy, w kwocie 17,9 mln PLN utworzonej na poziomie sprawozdania finansowego PBG z tytułu odpowiedzialności solidarnej za strony trzecie oraz odpowiedzialności z tytułu udzielonych przez jednostkę dominującą poręczeń za inne podmioty i wystawionych na jej zlecenie gwarancji. Kolejną istotną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowią odsetki od środków finansowych związanych z działalnością operacyjną w kwocie 3,6 mln PLN oraz odwrócenie odpisów aktualizujących wartości składników aktywów w wysokości 3,5 mln PLN. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość pozostałych przychodów operacyjnych **wzrosła o 11%**.

2. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec pierwszego kwartału 2014 roku **wyniosły 51,5 mln PLN** i były wyższe niż ich wartość w ubiegłym roku **o 148%**. Na koszty te składają się między innymi: odpisy aktualizujące wartość składników aktywów w wysokości 30,2 mln PLN, strata z tytułu inwestycji w jednostki powiązane w kwocie 11,8 mln PLN oraz strata na sprzedaży wierzytelności w kwocie 5,8 mln PLN.

3. Przychody finansowe

Przychody finansowe w pierwszym kwartale 2014 roku **wyniosły 2,8 mln PLN** i były niższe niż ich wartość w ubiegłym roku **o 60%**. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią różnice kursowe w kwocie 2 mln PLN.

4. Koszty finansowe

Na koniec pierwszego kwartału 2014 roku **koszty finansowe wyniosły 3,5 mln PLN** i jest to kwota **prawie czterokrotnie niższa** od ich wartości na koniec analogicznego okresu 2013 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki, prowizje bankowe - jest to kwota wynosząca **prawie 3 mln PLN**.

3. OMÓWIENIE RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY PBG

Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. PLN	1Q 2014	1Q 2013
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+53 875	-30 219
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	+23 661	+3 893
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-103 922	-6 423
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+147 955	+141 541

W rachunku przepływów pieniężnych w pierwszym kwartale 2014 roku Grupa PBG wygenerowała **dodatnie saldo środków pieniężnych w toku działalności operacyjnej**. **Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej** w analizowanym okresie kształtowało się na poziomie 23,6 mln zł. **Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej** w kształtowało się na poziomie minus 103,9 mln zł. W omawianym okresie spółki z Grupy PBG zaciągnęły łącznie 10 mln zł kredytów i pożyczek, jednocześnie spłacając 129 mln zł.

Charakter przepływów pieniężnych	1Q 2014	1Q 2013
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	+	+
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+	+

**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.*

Kontakt:

Michał Maćkowiak

dyrektor biura zarządu

+48 61 66 46 431

michal.mackowiak@pbq-sa.pl