

Wyciąg zawierający kluczowe dane oraz informacje z dokumentu obejmującego ramowy plan finansowania ELEKTROBUDOWY SA [„Spółka”, „Emitent”], w podziale na wyodrębnione obszary

A. Zidentyfikowane zapotrzebowanie na kapitał zewnętrzny oraz aktualizacja procesu przeglądu opcji finansowania działalności

W ramach procesu restrukturyzacji finansowej, Spółka dokonała oceny zapotrzebowania na finansowanie niezbędne dla jej dalszego funkcjonowania i osiągnięcia założonych celów w zakresie reorganizacji prowadzącej do trwałego odzyskania rentowności.

Intencją Emitenta jest pozyskanie we wrześniu 2019 r.:

- dłużnego finansowania pomostowego w wysokości ok. 18 mln zł.

Natomiast w perspektywie września - października 2019 r. zamiarem Spółki jest:

- przeprowadzenie emisji akcji serii E skierowanej (głównie) do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, która w założeniu miałaaby przynieść ok. 8-10 mln zł finansowania,
- pozyskanie inwestora branżowego gotowego objąć akcje Spółki, a w dalszej perspektywie pozyskanie z emisji akcji serii F finansowania w wysokości ok. 30 - 60 mln zł,
- pozyskanie dodatkowych / alternatywnych źródeł średnioterminowego finansowania dłużnego,
- uzgodnienie z instytucjami finansującymi zasad finansowania Spółki w perspektywie krótko- i długoterminowej czego efektem będzie stopniowe odblokowanie limitów gwarancyjnych, zwolnienie blokowanych środków pieniężnych oraz zwiększenie dostępnych limitów kredytowych.

B. Planowane działania związane z reorganizacją operacyjną

Do kluczowych działań związanych z reorganizacją operacyjną należą:

- Implementacja planu działań oszczędnościowych, głównie w zakresie: optymalizacji kosztów stałych (w obszarach kontraktów, produkcji, HR, obsługi prawnej oraz IT) oraz wyprzedczy zbędnych zapasów. W perspektywie do 2021 roku działania te, w ocenie Spółki, pozwolą na obniżenie bazy kosztowej Spółki o łącznie ok. 27,7 mln zł; wpływ na przepływy pieniężne szacowany jest na ok. (+) 16,1 mln zł w 2019 roku oraz łącznie ok. (+) 17,0 mln zł w perspektywie do 2021 roku.
- Poprawa efektywności realizacji (w tym marżowości) obecnych oraz nowych kontraktów – wpływ działań z tego obszaru powinien wykrócić poza perspektywę 2021 roku.
- Inne planowane działania dostosowawcze, które obejmą m.in.:
 - rozwój systemu zarządzania kontraktami i wspierających go narzędzi IT;
 - system zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej dostosowany do najlepszych praktyk rynkowych;
 - wykorzystanie przewagi konkurencyjnej wynikającej z doświadczenia w zakresie produkcji i usług w branży energetycznej i elektroinstalacyjnej – koncentracja na dotychczasowych oraz pozyskaniu nowych rynków w zakresie:
 - i. produktów i usług dla energetyki zawodowej (produkcja i dystrybucja energii elektrycznej) w tym w zakresie OZE,

- ii. instalacji elektrycznych i AKPiA w sektorze przemysłowym,
 - iii. samorządowej infrastruktury energetycznej (tramwaje, stacje ładowanie autobusów elektrycznych etc.),
 - iv. magazynów energii,
 - v. (elektro)ciepłowni,
 - vi. infrastruktury energetycznej dla nowych osiedli i dużych obiektów,
 - vii. infrastruktury kolejowej.
- o koncentrację na poszukiwaniu kontraktów z większym udziałem produkcji własnej;
 - o w odniesieniu do istotnych wartościowo kontraktów - w obszarach nieleżących w kluczowych kompetencjach Spółki - koncentrację na roli podwykonawcy i unikanie roli generalnego wykonawcy;
 - o dostosowanie oferty produktowej do wymogów zmieniającego się rynku (energetyka rozproszona, elektromobilność);
 - o wykorzystywanie możliwości kreowanych przez konieczność dostosowania rozwiązań energetyki polskiej do wymogów MCP/BAT.

Należy przy tym wskazać, iż znaczna część ze wskazanych powyżej działań znajduje się już w fazie realizacji.

C. Szacowane jednostkowe wyniki finansowe.

Wstępne szacunkowe dane finansowe za okres I półrocza 2019 roku

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe mają charakter wstępny. Pochodzą z systemu księgowego Spółki, przy czym sporządzone na ich podstawie jednostkowe sprawozdanie finansowe, przed publikacją w formie raportu okresowego będzie podlegać przeglądowi biegłego rewidenta. Emitent pozostaje w toku agregacji danych na potrzeby skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 roku. W związku z powyższym ostateczne wartości mogą się różnić od prezentowanych w niniejszym dokumencie.

Kwoty w mln PLN	I półrocze 2019
Zamówienia pozyskane w okresie	214,3
Przychody ze sprzedaży	239,8
Zysk/strata netto	(34,1)

Na przedstawione powyżej wartości straty wpływ miały przede wszystkim następujące zdarzenia:

- -28,0 mln zł – aktualizacja wyceny budżetów kontraktów, w tym w szczególności kontraktów realizowanych w: Turowie (Budimex), Opolu (Polimex) oraz Koninie (PSE) przeprowadzone w związku z zakończeniem w dniu 22 sierpnia 2019 roku procesu analiz budżetów i prognoz wyników kontraktów, przy czym na dzień sporządzenia niniejszego raportu bieżącego wskazana powyżej wartość pozostaje w toku szczegółowej kontroli realizacji przedmiotowych kontraktów i nie można wykluczyć jej zmiany (tj. zwiększenia lub zmniejszenia) w przypadku zidentyfikowania okoliczności mogących wpływać na poziom budżetów powyższych kontraktów.

- +8,5 mln zł - rozwiązanie rezerwy przychodowej związanej z kontraktem EC Tychy w części stanowiącej nadwyżkę posiadanych rezerw nad kwotą gwarancji bankowej wypłaconej przez PKO BP S.A. na żądanie i na rzecz spółki Tauron Ciepło,
- -4,3 mln zł – odpisy wartości zapasów,
- +4,3 mln zł - dywidendy otrzymane od podmiotów powiązanych - Energotest i Vector,
- -1,3 mln zł – Korekty związane wyceną rozrachunków zgodnie z MSSF 9.

Kluczowym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Spółki jest obecna złożona sytuacja w zakresie płynności finansowej i dostępu do finansowania zewnętrznego oraz gwarancji bankowych. Wpływa to w szczególności na możliwość pozyskiwania nowych zleceń, a w zakresie już realizowanych kontraktów na optymalne zarządzanie procesem zakupowym - ze względu na brak możliwości wykorzystania pełnego zakresu instrumentów finansujących zakupy – ubezpieczenie kredytu kupieckiego, gwarancje zapłaty i akredytywy, znacząco ograniczeniu uległa baza potencjalnych dostawców materiałów i usług. Należy zwrócić również uwagę na specyficzne dla branży regulacje prawne, dotyczące solidarnej odpowiedzialności zamawiającego za zobowiązania wobec podwykonawców co przenosi się bezpośrednio na ewentualną konieczność prefinansowania przez spółkę znaczącej części realizowanych kontraktów. Wypłata wynagrodzenia dla spółki jest w tym wypadku warunkowana wcześniejszym uregulowaniem zobowiązań wobec wszystkich podwykonawców – w przypadku ograniczonego dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania istotnie ogranicza to możliwości realizacyjne (zakres podzlecanych robót), a w skrajnych przypadkach oznacza przesunięcia sprzedaży już zrealizowanych usług do czasu uregulowania wszystkich zobowiązań wobec podwykonawców.

Przyszła sytuacja finansowa oraz perspektywy Spółki związane są z kształtowaniem się zakładanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej relacjami z otoczeniem biznesowym w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych.

W szczególności Emitent wskazuje na następujące czynniki i założenia kluczowe z punktu widzenia możliwości osiągnięcia satysfakcjonującej sytuacji finansowej oraz operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości:

- Realizacja przyszłych wyników na pożądanym poziomie uzależniona będzie w szczególności od oczekiwań i decyzji inwestorów oraz instytucji finansowych współpracujących z Grupą Kapitałową Emitenta. Tym samym przesunięcie w czasie lub niepozyskanie finansowania na założonym poziomie względem założonego harmonogramu może wpłynąć negatywnie na osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zakładanych wyników operacyjnych oraz finansowych.
- Oczekiwany w kolejnych okresach wzrost przychodów oraz marż wynika z:
 - możliwości realizacji założenia stopniowego powrotu Spółki do dobrej sytuacji płynnościowej pozwalającej na niezakłócone pozyskiwanie nowych projektów,
 - realizacji nowych projektów z marżami na historycznym poziomie z lat 2016-2017 w wyniku realizacji opisanych wcześniej działań z obszaru reorganizacji operacyjnej,
 - odbudowania zaufania kontrahentów (bardziej korzystne warunki handlowe).
- Możliwość osiągnięcia pożądanego poziomu wyników finansowych uzależniona jest również od: uwarunkowań rynkowych obejmujących poziom dostępnych zamówień w branży i skuteczność pozyskiwania nowych kontraktów, ich prawidłowej realizacji, relacji z dostawcami i podwykonawcami, poziomu kosztów materiałów oraz wynagrodzeń, dostępności pracowników oraz możliwości utrzymania odpowiednich zasobów ludzkich adekwatnych do skali prowadzonej działalności, kształtowania się kursów walut, w których rozliczana jest część kontraktów.

- Założono przy tym, że w perspektywie najbliższych okresów sprawozdawczych nie zmienią się w istotny sposób uregulowania prawne, podatkowe i administracyjne prowadzonej działalności.

Jednocześnie Zarząd Emitenta wskazuje, iż mając na względzie odległą perspektywę czasową po roku 2019 oraz możliwość wystąpienia czynników o charakterze zewnętrznym, jak również wynikającą z powyższego nieprzewidywalność czynników ryzyka, przedstawione oczekiwania nie mogą być traktowane jako prognozy, a jedynie jako estymacja pożądanych kierunków wzrostu poszczególnych parametrów, do osiągnięcia których dążyć będzie Spółka przy założeniu realizacji sygnalizowanych założeń i braku materializacji potencjalnych czynników ryzyka.