

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe mają charakter szacunkowy i nieostateczny.

Pomimo zakończenia procesu weryfikacji posiadanego portfela kontraktów, Emitent pozostaje w toku procesu rewizji finansowej realizowanego na potrzeby przygotowania skróconych sprawozdań finansowych za I półrocze 2019 roku. W związku z powyższym, Emitent zwraca uwagę, iż ostateczne wartości mogą się różnić od prezentowanych w poniższych tabelach (A, B, C).

A. Szacunkowe (jednostkowe) wyniki finansowe za okres I półrocza 2019 roku

Kwoty w mln PLN	I półrocze 2019
Zamówienia pozyskane w okresie	214,3
Przychody ze sprzedaży	236,4
Wynik brutto ze sprzedaży	(30,0)
Wynik operacyjny	(55,6)
EBITDA	(46,9)

Z uwagi na trwające procedury rewizji finansowej związane z przeglądem sprawozdań finansowych za okres I półrocza 2019 r. w zakresie wyceny pozycji aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego, Spółka podjęła decyzję o odwołaniu (opublikowanej uprzednio w raporcie bieżącym nr 88/2019) wartości wstępnego, szacunkowego wyniku netto za okres sprawozdawczy. Jednocześnie, mając na względzie możliwość pojawienia się istotnych odchyień w odniesieniu do tej pozycji jednostkowego sprawozdania za I półrocze 2019 roku, podjęta została decyzja o odstąpieniu od prezentacji zaktualizowanych szacunków odnośnie wyniku finansowego netto.

Na pozycje zaprezentowane powyżej wpływ miały przede wszystkim następujące zdarzenia:

- -27,0 mln PLN – aktualizacja wyceny budżetów kontraktów, w tym w szczególności kontraktów realizowanych w: Turowie (Budimex S.A., Technicas Reunidas S.A. - Turów), Opolu (Polimex Opole) oraz Koninie (PSE),
- +8,5 mln PLN - 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 PLN - odpisy wartości zapasów,
- -1,3 mln PLN – korekty związane wyceną rozrachunków zgodnie z MSSF 9.

Emitent podtrzymuje ocenę, iż kluczowym czynnikiem wpływającym na obecne i przyszłe wyniki finansowe Spółki jest złożona sytuacja w zakresie płynności finansowej i dostępu do finansowania zewnętrznego oraz gwarancji bankowych. Wpływa to w szczególny sposób 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 (w tym: ubezpieczenie kredytu kupieckiego, gwarancje zapłaty i akredytywy) znaczącemu 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 Emitenta jest w tym wypadku warunkowana wcześniejszym uregulowaniem zobowiązań wobec wszystkich podwykonawców – w przypadku ograniczonego dostępu do

zewnątrznych 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.

B. Szacunkowe (jednostkowe) dane bilansowe na dzień 30 czerwca 2019 roku

Kwoty w mln PLN	30 czerwca 2019
Wybrane pozycje aktywów trwałych:	
- rzeczowe aktywa trwałe	87,9
Wybrane pozycje aktywów obrotowych:	
- zapasy	68,5
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	184,4
- pozostałe aktywa niefinansowe	12,7
- środki pieniężne, w tym:	22,6
- środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	18,6
Zobowiązania długoterminowe	30,2
Wybrane pozycje zobowiązań krótkoterminowych, w tym:	336,3
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	131,7
- kredyty i pożyczki	18,6
- rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	16,6
- pozostałe zobowiązania niefinansowe	27,0

C. Dane uzupełniające (w ujęciu jednostkowym)

Kwoty w mln PLN	30 czerwca 2019 / I poł. 2019
Portfel zamówień ogółem, w tym:	629,8
SJB Realizacja Kontraktów	488,4
SJB Produkcja Urządzeń	141,3
Pozyskanie zamówień ogółem, w tym:	214,3
SJB Realizacja Kontraktów	142,6
SJB Produkcja Urządzeń	71,6

Kwoty w mln PLN	30 czerwca 2019	31 sierpnia 2019 (dane pro forma)**
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, w tym:	172,6	197,2
- przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto	106,5	111,0
Odpisy aktualizujące dotyczące należności z tytułu dostaw i usług	(27,3)	(26,5)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	145,3	170,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	100,1	99,7
- przeterminowane zobowiązania z tytułu dostaw i usług	51,0	82,8
Dostępne limity kredytowe, w tym:	31,9	44,6
- limit kredytowy udzielony przez PKO BP S.A.*	0,0	12,6
Wykorzystane limity kredytowe, w tym:	21,8	42,8
- wykorzystanie limitu kredytowego udzielonego przez PKO BP S.A.*	0,0	12,6
Udzielone limity gwarancyjne	384,4	343,1
Wykorzystane limity gwarancyjne	246,4	204,8
Dostępne limity gwarancyjne***	2,4	1,0
Środki pieniężne, w tym:	22,6	24,0
- środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	18,6	17,6

* - Wskazany nieodnawialny limit kredytowy dotyczy środków związanych z wypłaconą gwarancją dla Tauron Ciepło S.A., o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 68/2019.

** - Dane pochodzące bezpośrednio z wewnętrznych systemów informatycznych.

*** - Spółka ma możliwość wykorzystania limitu gwarancyjnego przyznanego przez AXA w wysokości 5 mln PLN, możliwość korzystania z pozostałych przyznaných limitów została wstrzymana do czasu uzgodnienia z Bankami oraz Ubezpieczycielami zasad finansowania Spółki w perspektywie krótko- i długoterminowej.

D. Szacunkowe poziomy przyszłych danych operacyjnych i finansowych Emitenta

Poniższe dane powinny być rozpatrywane przy uwzględnieniu wskazywanych założeń oraz czynników ryzyka, w szczególności odnoszących się do czynników zewnętrznych, na które Spółka w znaczącej części nie ma wpływu. Tym samym prezentowane dane należy traktować jako projekcję wskazującą pożądane do realizacji cele w ramach procesu przeglądu opcji finansowania działalności stanowiącą estymację oczekiwanych poziomów poszczególnych parametrów finansowych, do osiągnięcia których dążyć będzie Spółka przy założeniu realizacji wszystkich działań związanych z reorganizacją operacyjną w założonym harmonogramie oraz pozyskiwaniem całego kapitału zewnętrznego w kształcie przewidywanym na dzień publikacji niniejszego raportu.

Przedstawiane dane w żadnym przypadku nie powinny i nie mogą być traktowane jako prognoza wyników finansowych Spółki, jaka mogłaby być sporządzona w przypadku prowadzenia działalności w standardowych warunkach operacyjnych.

Szacunkowe poziomy wybranych (jednostkowych) danych finansowych Spółki

Kwoty w mln PLN	2019
Przychody ze sprzedaży	575
EBITDA	(28)

Kwoty w mln PLN	2020
Przychody ze sprzedaży	728
EBITDA	9

Szacunkowe poziomy wybranych danych finansowych do końca 2019 roku oraz na rok 2020 zostały sporządzone w oparciu o szereg założeń związanych z kształtowaniem się zakładanej sytuacji finansowej Emitenta oraz jej relacjami z otoczeniem biznesowym w perspektywie kolejnych okresów sprawozdawczych.

W szczególności Emitent wskazuje na następujące czynniki i założenia przyjęte przy sporządzeniu estymacji danych za 2019 rok (tj. okresu kluczowego z punktu widzenia osiągnięcia satysfakcjonującej sytuacji finansowej oraz operacyjnej Emitenta):

- Realizacja przyszłych wyników na zaprezentowanym poziomie uzależniona będzie w szczególności od oczekiwań i decyzji inwestorów oraz instytucji finansowych współpracujących z Grupą Kapitałową Emitenta. Mając na uwadze zapotrzebowanie Emitenta na środki finansowe oraz uwarunkowania prawne i formalne procesów związanych z pozyskaniem finansowania wpływające na harmonogram tych działań i tym samym planowane i możliwe do realizacji daty pozyskania tych środków, podjęcie przez wskazane powyżej podmioty decyzji umożliwiających rozpoczęcie procesów pozyskania środków pieniężnych z poszczególnych źródeł jest wymagane w miesiącu wrześniu 2019 r. Tym samym przesunięcie tych decyzji w czasie, a w efekcie przesunięcie pozyskania lub niepozyskanie finansowania na założonym poziomie względem założonego harmonogramu wpłynie negatywnie na działalność spółki i w konsekwencji na możliwość osiągnięcia przez Emitenta zakładanych wyników operacyjnych oraz finansowych. Emitent planuje pozyskać niezbędny dla prowadzonej działalności dodatkowy kapitał i środki finansowe w wysokości 60-80 mln PLN, w tym założono, że Emitent:
 - otrzyma dodatkowe wpływy gotówkowe z tytułu zwolnienia środków zablokowanych z tytułu rozliczeń w ramach kontraktów i zabezpieczeń bankowych w kwocie do ok. 30 mln PLN.
 - uzyska wpływy z emisji akcji serii E oraz F w wysokości ok. 50 mln PLN.
 - przeprowadzi emisję obligacji zabezpieczonych majątkiem spółki w wysokości ok. 15 mln PLN.

Ponadto Emitent zakłada, że w ramach obecnie negocjowanej z instytucjami finansowymi umowy restrukturyzującej finansowanie zostaną udostępnione dodatkowe limity gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych. Wykorzystanie limitów gwarancyjnych od roku 2020 szacowane jest na poziomie ok. 340 mln PLN.

- Oczekiwany w kolejnych okresach wzrost przychodów oraz marż wynika z:
 - założenia stopniowego powrotu Spółki do dobrej sytuacji płynnościowej pozwalającej na niezakłócone pozyskiwanie nowych projektów,
 - realizacji nowych projektów budowlanych 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 szacowanych poziomów 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, 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 dane i informacje nie mogą być traktowane jako prognozy, a jedynie jako estymacja oczekiwanych poziomów poszczególnych parametrów finansowych, do osiągnięcia których dążyć będzie Spółka przy założeniu realizacji sygnalizowanych założeń i braku materializacji potencjalnych czynników ryzyka.

Emitent będzie na bieżąco monitorował okoliczności oraz warunki umożliwiające realizację zaprezentowanych powyżej przyszłych wyników finansowych.