



RAFAKO

GRUPA PBG



Wyniki finansowe Grupy RAFAKO za I kwartał 2016 r.

maj 2016 r.

Niniejsza Prezentacja została przygotowana przez **RAFAKO S.A.** („Spółka” lub „RAFAKO”). Niniejsza Prezentacja, ani jej kopia nie może być rozpowszechniana, powielana, przekazywana, bezpośrednio lub pośrednio, jakiegokolwiek osobie w jakimkolwiek celu bez wiedzy i zgody Spółki. Powielanie, rozpowszechnianie i przekazywanie niniejszej Prezentacji w innych jurysdykcjach może podlegać ograniczeniom prawnym, a osoby, do których może ona dotrzeć, powinny zapoznać się z wszelkimi tego rodzaju ograniczeniami oraz stosować się do nich. Nieprzestrzeżenie tych ograniczeń może stanowić naruszenie obowiązującego prawa.

Niniejsza Prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów lub uczestnictwa w jakiegokolwiek przedsięwzięciu handlowym. Niniejsza Prezentacja nie stanowi oferty ani zaproszenia do dokonania zakupu bądź zapisu na jakiegokolwiek papiery wartościowe i żadne postanowienia w niej zawarte nie będą stanowić podstawy żadnej umowy, zobowiązania lub decyzji inwestycyjnej, ani też nie należy na niej polegać w związku z jakąkolwiek umową, zobowiązaniem lub decyzją inwestycyjną.

Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Niniejsze Prezentacja nie zawiera kompletnej ani całościowej analizy finansowej lub handlowej RAFAKO ani grupy kapitałowej RAFAKO („Grupa RAFAKO”), jak również nie przedstawia jej pozycji i perspektyw w kompletny ani całościowy sposób.

Niniejsza Prezentacja została przygotowana z należytą starannością. Niemniej jednak może ona zawierać pewne nieścisłości lub pomijać pewne informacje. Dlatego zaleca się, aby każda osoba zamierzająca podjąć decyzję inwestycyjną odnośnie jakichkolwiek papierów wartościowych wyemitowanych przez RAFAKO lub spółki z Grupy RAFAKO opierała się na informacjach ujawnionych przez RAFAKO zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi RAFAKO.

Niniejsza Prezentacja oraz zawarte w niej opisy nie mogą być traktowane i nie stanowią: (i) prognoz przyszłych wyników finansowych i operacyjnych RAFAKO lub Grupy RAFAKO w rozumieniu rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam; (ii) gwarancji czy zapewnienia, że takie wyniki zostaną osiągnięte w przyszłości.

Niezależnie od powyższego, niniejsza Prezentacja oraz opisy w niej zawarte mogą zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, w tym stwierdzenia dotyczące oczekiwanych wyników finansowych. Zawarte w niniejszej Prezentacji stwierdzenia dotyczące przyszłości są obarczone szeregiem znanych oraz nieznanymi ryzyk, niepewności oraz innych czynników, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki, poziom działalności bądź osiągnięcia Spółki lub jej branży mogą istotnie odbiegać od przyszłych wyników, poziomu działalności bądź osiągnięć wyrażanych lub sugerowanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości.

Podane przez Spółkę w niniejszej Prezentacji stwierdzenia dotyczące wartości portfela zamówień Grupy RAFAKO opierają się na następujących założeniach: (i) wartość portfela zamówień stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń Grupy RAFAKO, wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez Spółkę do dnia 31 marca 2016 r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych; (ii) wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 31 marca 2016 r.; ostateczne przychody z kontraktów zależą od wielu czynników, które pozostają poza wiedzą i/lub kontrolą Spółki czy możliwością ich przewidzenia przez Spółkę; (iii) wartości portfela zamówień w rozbiciu na poszczególne okresy, która wynika z harmonogramów płatności wskazanych w kontraktach zakłada terminową realizację kontraktów, w tym brak opóźnień i innych nieprzewidywanych sytuacji, które mogłyby mieć wpływ na realizację danego kontraktu.

W dopuszczalnym przez właściwe przepisy prawa zakresie Spółka, jej organy i członkowie kierownictwa, dyrektorzy, akcjonariusze, podmioty zależne, doradcy lub przedstawiciele takich osób nie składają żadnych oświadczeń, zapewnień ani zobowiązań, wyraźnych ani dorozumianych dotyczących rzetelności, prawdziwości, kompletności lub prawidłowości informacji bądź opinii zawartych w prezentacji, na których rzetelności, prawdziwości, kompletności i prawidłowości nie należy polegać. Informacje, opinie oraz stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszej prezentacji mogą podlegać zmianom bez zapowiedzi.

Spółka, jej organy i członkowie kierownictwa, dyrektorzy, akcjonariusze, podmioty zależne, doradcy lub przedstawiciele takich osób nie ponoszą żadnej odpowiedzialności z jakiegokolwiek powodu wynikającego z dowolnego wykorzystania niniejszej Prezentacji lub jej części bądź zawartych w niej treści lub z innego tytułu w związku z niniejszą Prezentacją.

Podsumowanie najważniejszych wydarzeń Grupie RAFAKO w I kwartale 2016 r.



Grupa RAFAKO wypracowała w I kwartale 2016 r. 334,262 mln zł przychodów ze sprzedaży (+19,3% k/k).

EBIT i EBITDA osiągnęły w I kwartale 2016 r. wartości odpowiednio 6,715 mln zł (-13,3% k/k) i 10,213 mln zł (-7,1% k/k).

Zysk netto Grupy za I kwartał 2016 r. wyniósł 4,201 mln zł (+22,0% k/k).

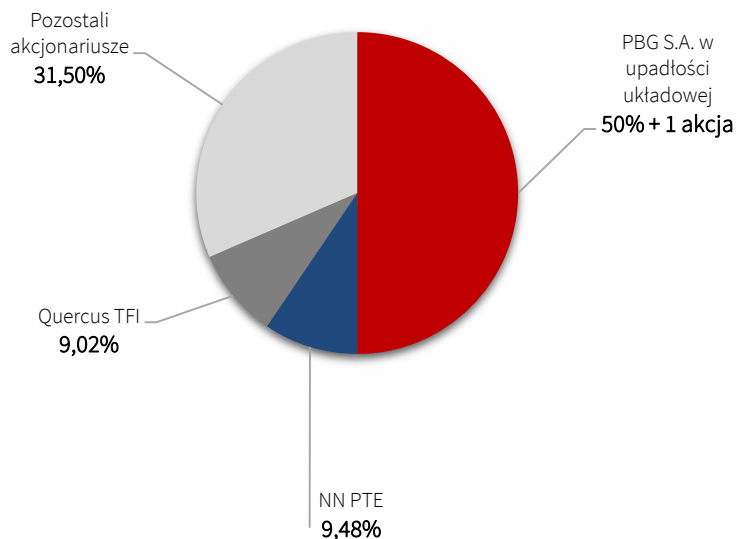
Wartość portfela zamówień RAFAKO 31 marca 2016 wynosiła blisko 4,3 mld złotych. Największą część stanowi projekt Jaworzno - 3,6 mld zł, z czego 0,5 mld zł pozostaje do realizacji wprost przez jednostkę dominującą, a 3,1 mld zł poprzez spółkę celową SPV Jaworzno.

W I kwartale 2016 roku poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli zwiększył się o 26,443 mln złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 31 marca 2016 roku wyniosła 847,895 mln złotych wobec 821,452 mln złotych na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Na dzień przygotowania raportu Grupa RAFAKO pozyskała limity gwarancyjne w wysokości 175 mln zł.

RAFAKO SA na GPW (stan na 13.05.2016 r.)

Struktura akcjonariatu (stan na 31.03.2016 r.)

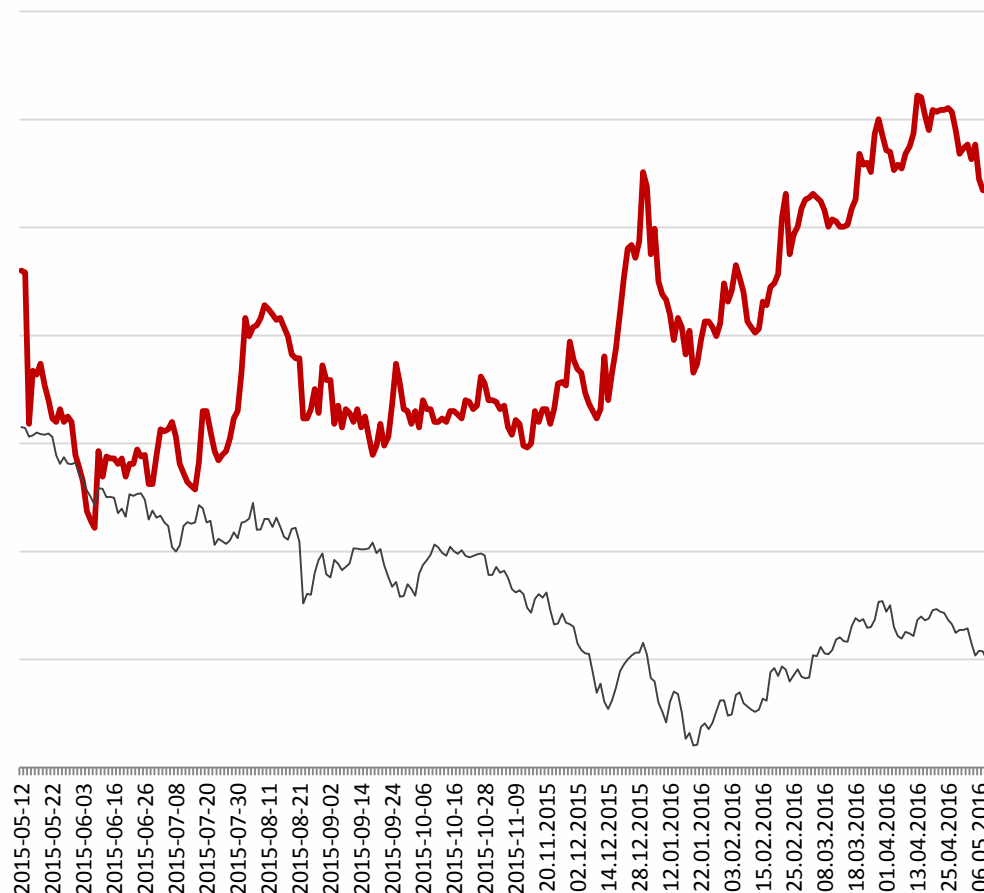


Liczba akcji:	84 931 998
Kurs (13.05.16):	7,92 zł
Kapitalizacja:	679,66 mln zł
Free float:	31,50%
P/E (cena/zysk):	19,7
P/BV (cena/wart. księgową):	1,58

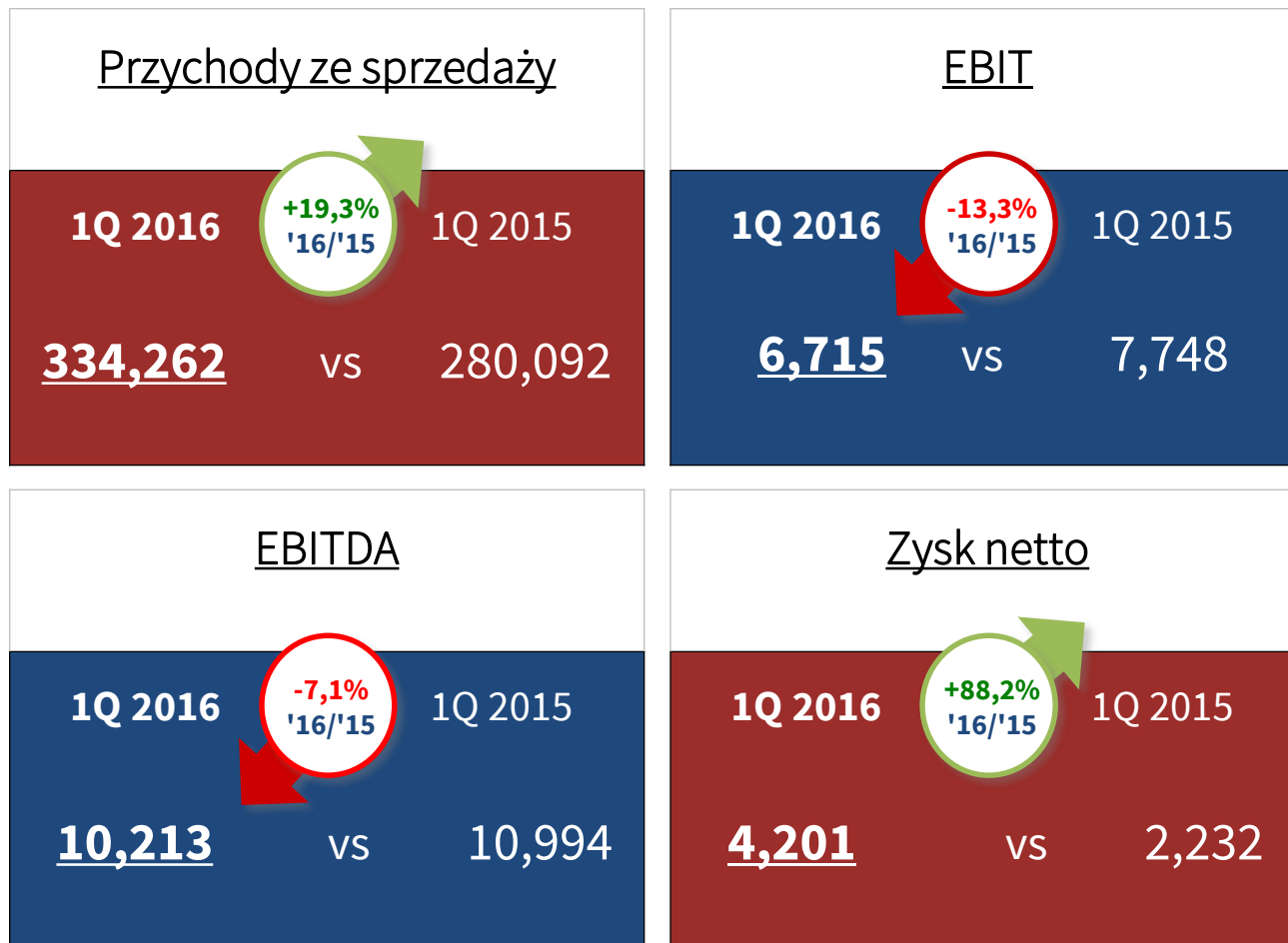
RAFAKO SA vs WIG

— Kurs RAFAKO — WIG

Max: 8,42
Min: 6,05



Wyniki skonsolidowane kwartalne (dane w mln zł)

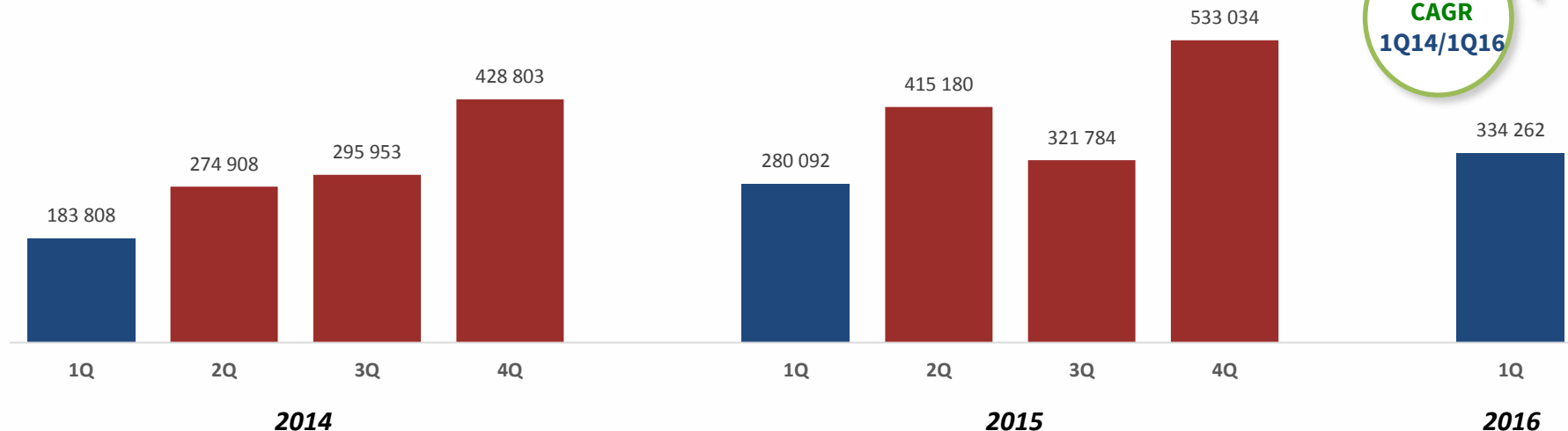


Źródło: Sprawozdanie Finansowe GRUPY RAFAKO za I kwartał 2016 r.

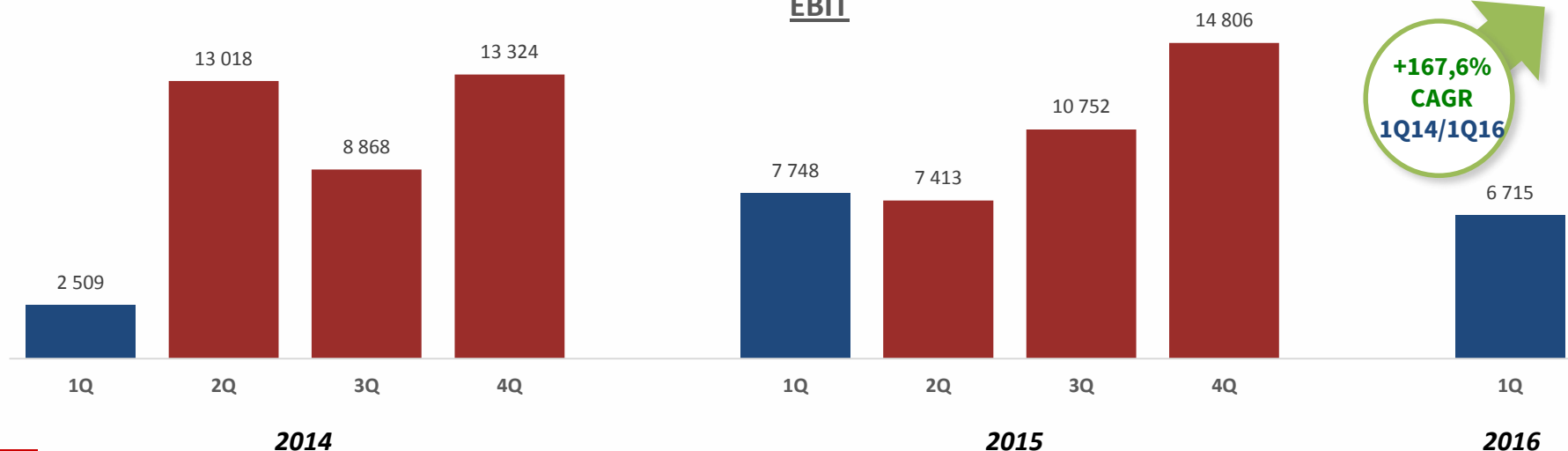
Podsumowanie I kwartału 2016 r. na tle analogicznych okresów lat ubiegłych

w tys. zł

Przychody ze sprzedaży

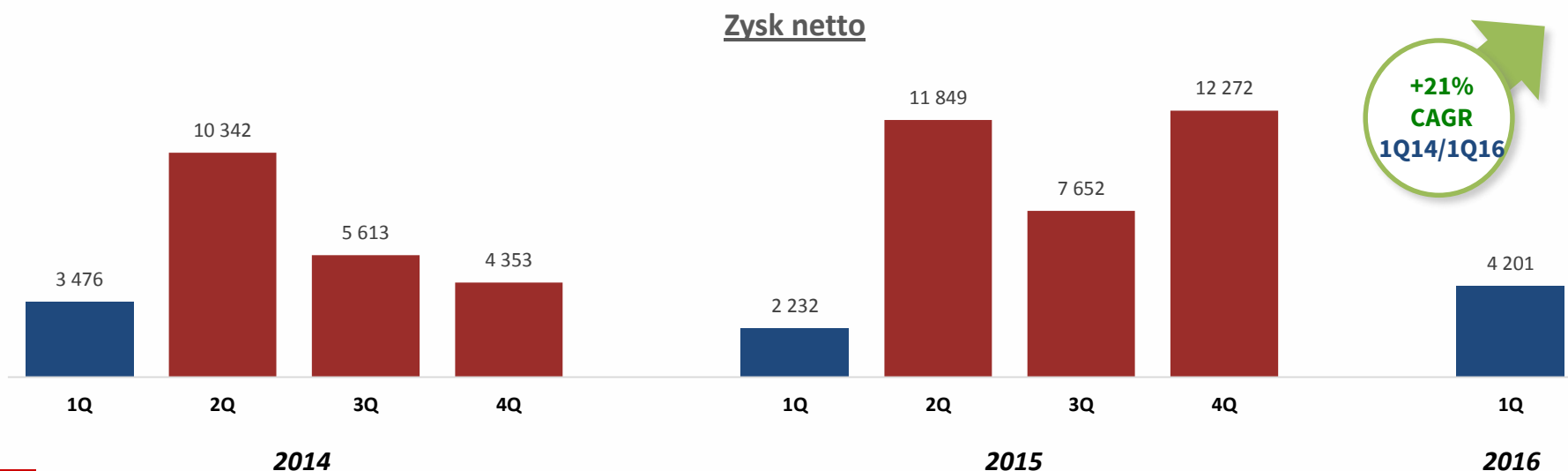
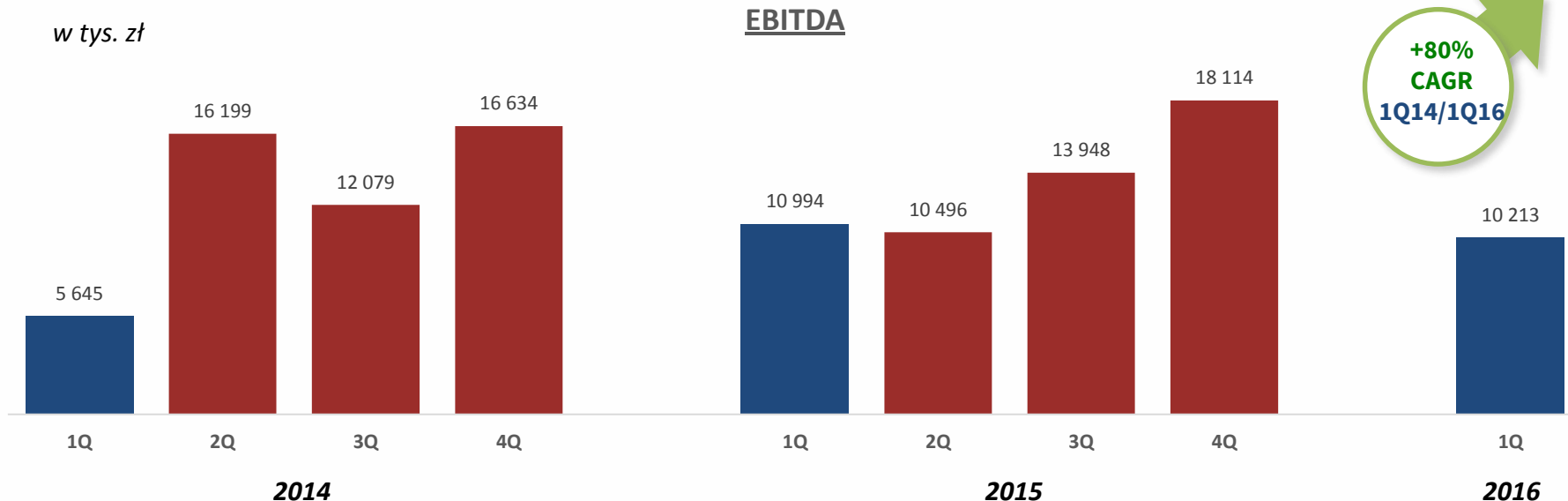


EBIT



Podsumowanie I kwartału 2016 r. na tle analogicznych okresów lat ubiegłych

w tys. zł



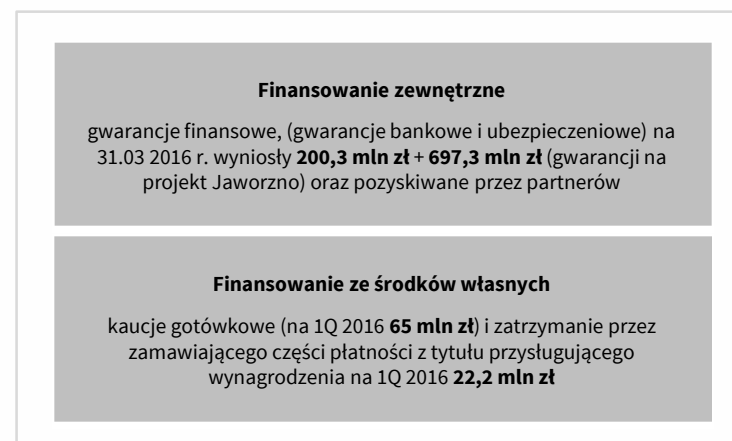
Zabezpieczenie realizacji kontraktów i ich finansowanie

- Zabezpieczenia na kontraktach są standardowym elementem zawieranych przez RAFAKO umów
- Modelowo przy dużych kontraktach Spółka powinna finansować zabezpieczenia sposobami zewnętrznymi i do tego właśnie dąży w przyszłości
- Finansowanie zewnętrzne pozwala na uwolnienie środków pieniężnych a w konsekwencji możliwości finansowania dostawców, uzyskiwania lepszych warunków i marż

Rodzaje zabezpieczeń realizacji kontraktów

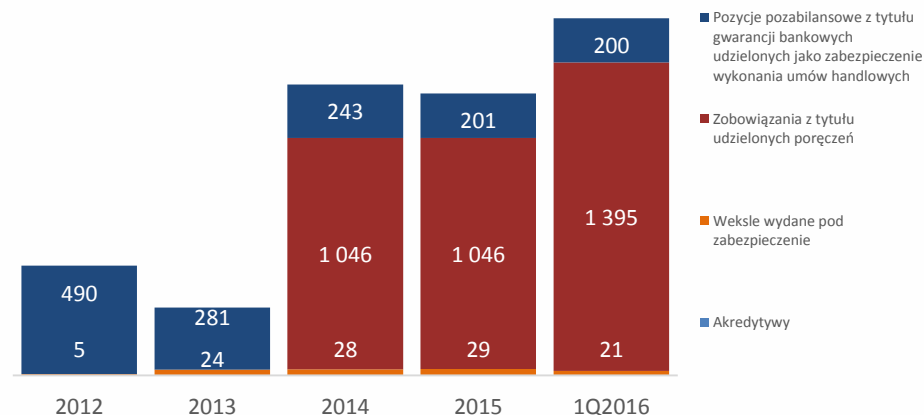


Sposoby finansowania zabezpieczeń



Razem	497	307	1 317	1 276	1 615
Akredytywy	2	2	0	0	0
Weksle wydane pod zabezpieczenie	5	24	28	29	21
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń	0	0	1 046	1 046	1 395
Pozycje pozabilansowe z tytułu gwarancji finansowych udzielonych jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	490	281	243	201	200

Zobowiązania pozabilansowe (mln zł)



Wyniki finansowe (1)

Rachunek zysków i strat			
w mln zł	IQ2016	IQ2015	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	334,262	280,092	19,3%
Koszty wytworzenia	-307,871	-256,865	19,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	26,391	23,227	13,6%
Koszty sprzedaży	-7,087	-6,808	4,1%
Koszty ogólnego zarządu	-12,481	-9,706	28,6%
Zysk ze sprzedaży	6,823	6,713	1,6%
Pozostałe przychody operacyjne	0,457	1,340	-65,9%
Pozostałe koszty operacyjne	-0,565	-0,305	85,2%
Zysk operacyjny	6,715	7,748	-13,3%
Przychody finansowe	0,841	0,937	-10,2%
Koszty finansowe	-1,858	-2,346	-20,8%
Zysk brutto	5,698	6,339	-10,1%
Podatek dochodowy	-1,497	-4,052	-63,1%
Zysk netto	4,201	2,232	88,2%
EBITDA	10,213	10,994	-7,1%

Wyższe koszty ogólnego zarządu, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, są wynikiem między innymi wzrostu kosztów usług prawnych oraz doradczych, w tym kosztów związanych z usługami wsparcia biznesowego.

Źródło: Sprawozdanie Finansowe GRUPY RAFAKO za I kwartał 2016 r.

Wyniki finansowe (2)

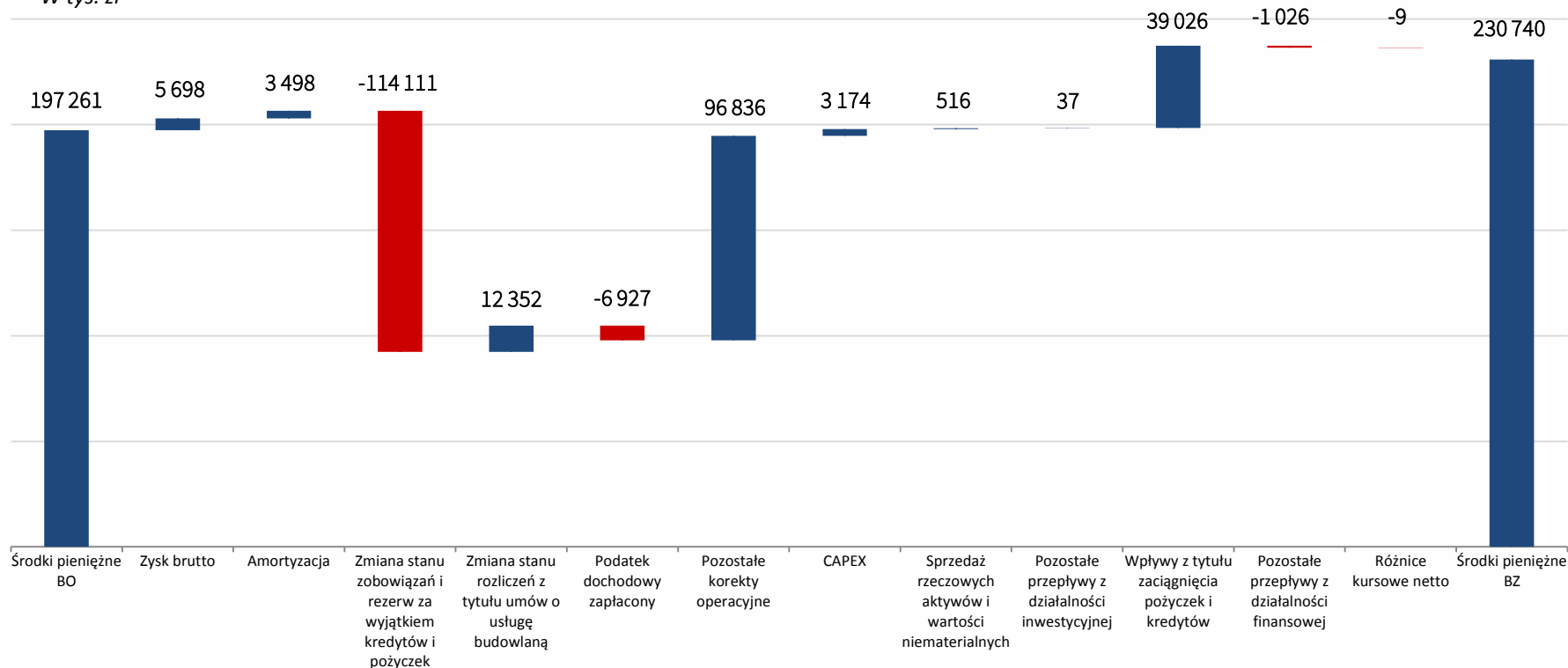
Bilans			
w mln zł	31.03.16	31.12.15	Zmiana %
Aktywa trwałe	326,791	312,223	4,7%
Aktywa obrotowe, w tym:	954,333	937,932	1,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	222,612	277,397	-19,7%
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów	151,631	204,369	-25,8%
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe	324,696	233,992	38,8%
Środki pieniężne	230,740	197,261	17,0%
Kapitały własne	434,208	429,766	1,0%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	63,350	67,664	-6,4%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3,558	3,686	-3,5%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	784,544	753,788	4,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	355,880	467,547	-23,9%
Zobowiązania finansowe	150,135	110,750	35,6%
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	276,540	173,487	59,4%
Suma bilansowa	1282,103	1251,218	2,5%
Dług netto	-77,047	-82,825	nd

W I kwartale 2016 roku nastąpił wzrost aktywów obrotowych o 16 401 tysięcy złotych do poziomu 954 333 tysięcy złotych. Zwiększyły się z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe (o 90,704 mln zł) oraz środki pieniężne (o 33,479 mln zł), spadły natomiast należności z tytułu dostaw i usług (o 54,785 mln zł) oraz udzielonych kaucji (o 57,276 mln zł).

Wzrost zobowiązań finansowych dotyczył głównie większego zaangażowania z tytułu umowy kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym (o 39,273 mln zł)

Wyniki finansowe (3)

W tys. zł



Zwiększenie stanu środków pieniężnych o 33 479 tysięcy złotych wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy 2016 roku zakończony 31 marca 2016 roku w kwocie 230 740 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- wpływ z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów w kwocie 39 026 tysięcy złotych,
- zwiększenie stanu rozliczeń z tytułu umów o usługę budowlaną w kwocie 12 352 tysięcy złotych,
- zmniejszenie stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek w kwocie -114 111 tysięcy złotych,
- podatek dochodowy zapłacony w kwocie -6 927 tysięcy złotych,
- sprzedaż aktywów finansowych w kwocie 516 tysięcy złotych.

Źródło: Sprawozdanie Finansowe GRUPY RAFAKO za I kwartał 2016 r.

Wskaźniki

Wskaźniki rentowności	IQ2016	IQ2015	Zmiana pp
Rentowność brutto ze sprzedaży	7,90%	8,29%	-0,39 p.p.
Marża EBIT	2,01%	2,77%	-0,76 p.p.
Marża EBITDA	3,06%	3,93%	-0,87 p.p.

Wskaźniki rentowności	IQ2016	2015	Zmiana pp
ROS* (rentowność netto sprzedaży)	2,24%	3,30%	-1,06 p.p.
ROA* (rentowność aktywów)	2,80%	2,71%	0,09 p.p.
ROE* (rentowność kapitału własnego)	8,27%	7,90%	0,37 p.p.

Wskaźniki płynności	IQ2016	2015	Zmiana %
Bieżącej płynności	1,22	1,24	-2,25%
Wskaźnik płynności "szybki"	1,19	1,22	-2,20%

Wskaźniki zadłużenia	IQ2016	2015	Zmiana pp / %
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	66,13%	65,65%	0,48 p.p.
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	195,27%	191,14%	4,13 p.p.
Wskaźnik zadłużenia finansowego	35,40%	26,63%	8,77 p.p.
Dług netto/EBITDA*	-1,63	-1,55	-5,60%

Źródłami danych do wskaźników są głównie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za I kwartał 2016 r.

* - wskaźniki zannualizowane

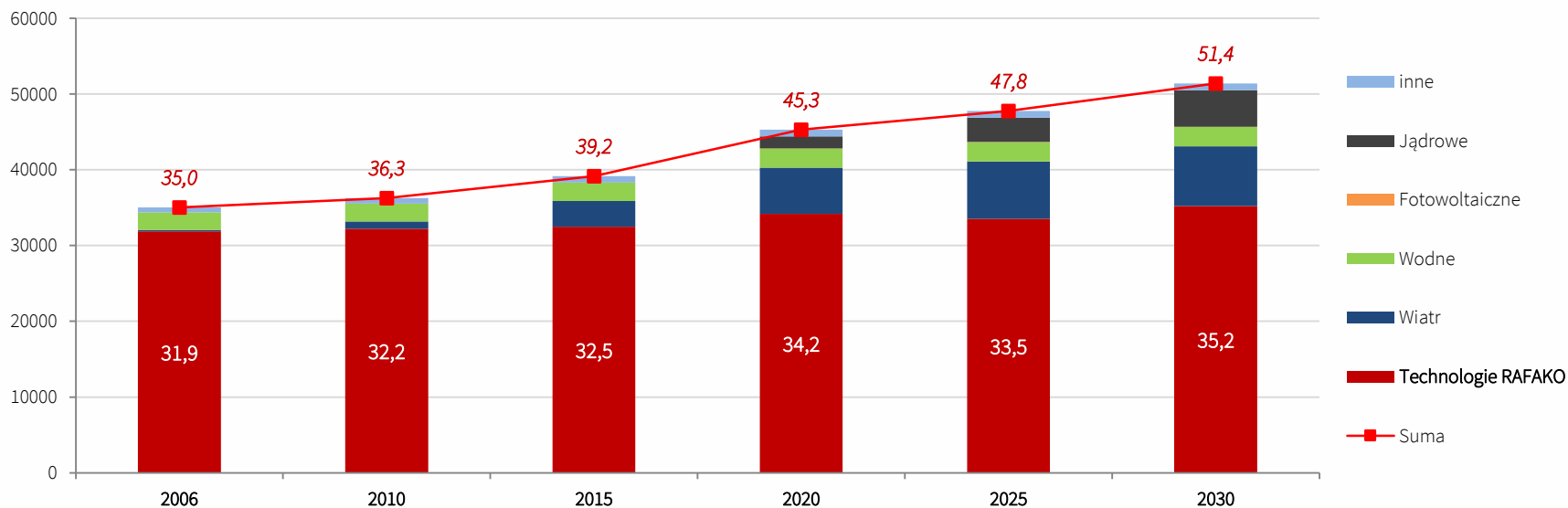
Portfel zamówień

**PORTFEL
ZAMÓWIEN NA
31.03.2016**

ok. 4,3 mld zł

PORTFEL ZAMÓWIEN na 31.03.2016 r.		Realizacja w latach		
		IV – XII 2016	2017	po 2017
RAZEM	~4,3 mld	~1,4 mld	~1,8 mld	~1,1 mld
RAFAKO	~1,2 mld	~0,5 mld	~0,5 mld	~0,2 mld
SPV Jaworzno	~3,1 mld	~0,9 mld	~1,3 mld	~0,9 mld

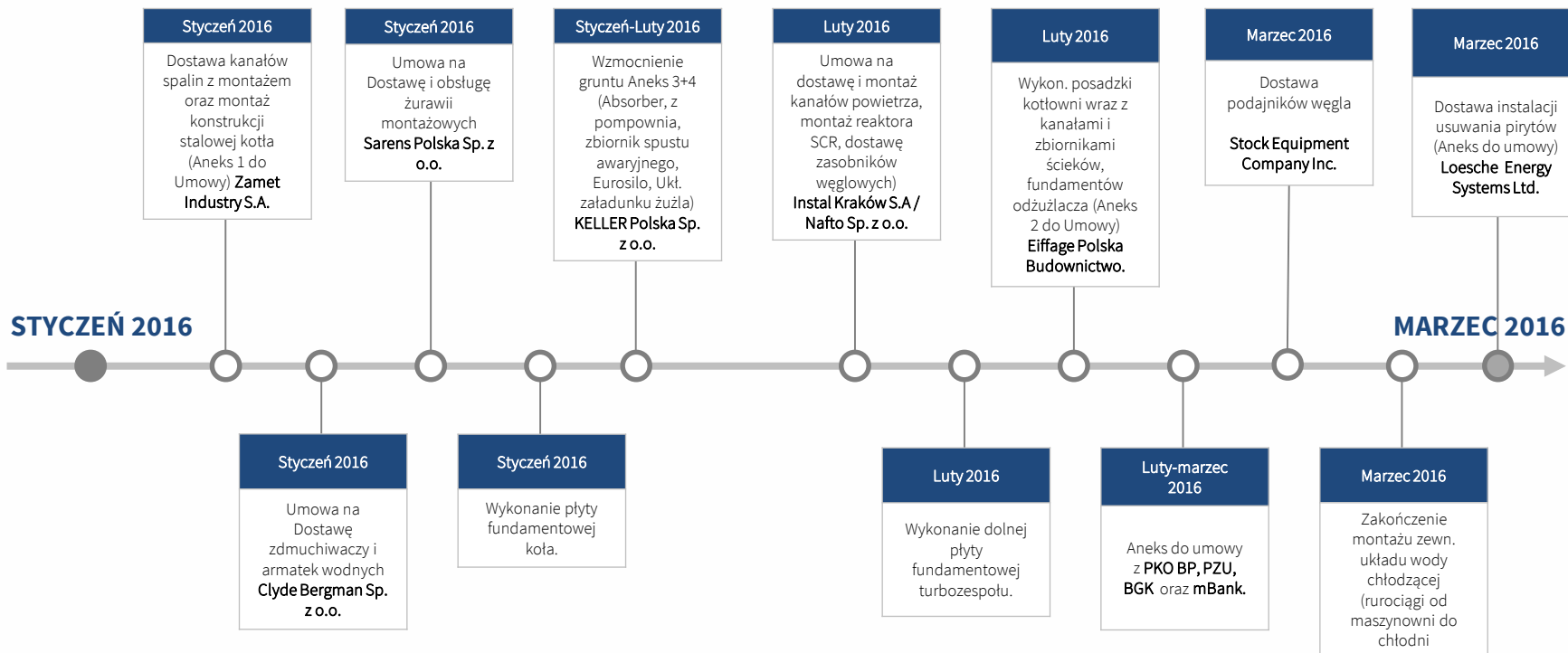
Struktura nowych mocy wytwórczych w Polsce (MW)



Dane: Polityka Energetyczna Polski do 2030

Kluczowe kontrakty





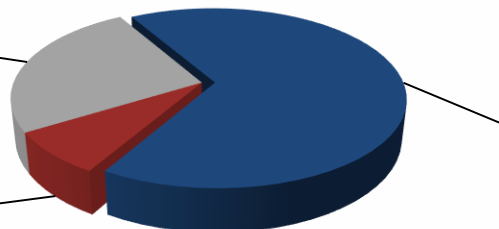
Postęp procesu zakupowego

Pozostało do zakontraktowania

25,41%

W trakcie akcji ofertowej/kontraktowania

7,80%



Zakontraktowane

66,80%

GRUPA RAFAKO

RAFAKO SA
ul. Łąkowa 33
47-400 Racibórz
www.rafako.com.pl

