



**RAFAKO**

GRUPA PBG

Wyniki finansowe  
Grupy RAFAKO za 2015 r.

marzec 2016 r.

# Zastrzeżenie prawne



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 jakikolwiek 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. Nieprzestępanie tych ograniczeń może stanowić naruszenie obowiązującego prawa.

Niniejsza Prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów lub uczestnictwa w jakiegokolwiek przedsięwzięciu handlowym. Niniejsza Prezentacja nie stanowi oferty ani zaproszenia do dokonania zakupu bądź zapisu na jakiegokolwiek papierze wartościowym i żadne postanowienia w niej zawarte nie będą stanowiły podstawy żadnej umowy, zobowiązania lub decyzji inwestycyjnej ani też nie należy na niej polegać w związku z jakiegokolwiek 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. Niniejsza Prezentacja nie zawiera kompletnych analiz finansowej lub handlowej RAFAKO ani grupy kapitałowej RAFAKO („Grupa RAFAKO”), jak również nie przedstawia jej perspektyw w kompletnie ilościowy sposób.

Niniejsza Prezentacja została przygotowana z należytą starannością. Niemniej jednak może ona zawierać pewne nieścisłości lub pomijać pewne informacje. Dlatego należy się, aby każda osoba zamierzająca podjąć decyzję inwestycyjną odnośnie jakiegokolwiek papierów wartościowych wyemitowanych przez RAFAKO lub spółki z Grupy RAFAKO opierała się na informacjach ujawnionych przez RAFAKO zgodnie z przepisami prawa obowiązującym w 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 form, w których odwołanie się do 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 obciążone szeregiem znanych oraz nieznanymi ryzykami, niepewnościami oraz innymi czynnikami, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki, poziom działalności bądź osiągnięcia Spółki lub jej branża mogą istotnie odbiegać od przyszłych wyników, poziomu działalności bądź osiągnięć wyrażonych 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, w wskazanych w poszczególnych kontaktach, które zostały zawarte przez Spółkę do dnia 31 grudnia 2015 r.; nie uwzględnia ona kontaktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych; (ii) wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 31 grudnia 2015 r.; ostateczne przychody z kontaktów zależą od wielu czynników, które pozostają poza wiedzą i/lub kontrolą Spółki czy możliwości ich przewidzenia przez Spółkę; (iii) wartości portfela zamówień w rozbiću na poszczególne okresy, która wynika z harmonogramów płatności wskazanych w kontaktach zakłada tem nową realizację kontaktów, w tym brak opóźnień i innych nieprzewidywanych sytuacji, które mogą mieć wpływ na realizację danego kontaktu.

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 wiarygodności informacji bądź opinii zawartych w prezentacji, na których rzetelności, prawdziwości, kompletności i wiarygodności 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 za jakiegokolwiek powódni 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 Grupy RAFAKO w 2015 r. oraz do dnia publikacji raportu:

Grupa RAFAKO wypracowała w 2015 r. 1550,09 mln zł przychodów ze sprzedaży (+31,0% r/r).

EBIT i EBITDA osiągnęły w 2015 r. wartości odpowiednio 40,719 mln zł (+8,0% r/r) i 53,552 mln zł (+5,9% r/r).

Zysk netto Grupy za 2015 r. wyniósł 33,950 mln zł (+42,7% r/r).

Wartość portfela zamówień RAFAKO 31 grudnia 2015 wynosiła blisko 4,6 mld zł. Największą część stanowi projekt Jaworzno - 3,8 mld zł, z czego 0,5 mld zł pozostaje do realizacji wprost przez jednostkę dominiującą, a 3,3 mld zł poprzez spółkę celową SPV Jaworzno.

Zakończenie publicznej subskrypcji akcji serii J spółki. Obytych subskrypcją zostało 15,3 mln akcji zwykłych na okaziciela serii J w cenę 6,10 zł za akcję. Zapisy na akcje zbrył 145 inwestorów. Wartość emisji sięgnęła 93,5 mln zł, a kapitał podstawowy został podniesiony do kwoty 169,9 mln zł.

W 2015 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej był Tauron Wytwarzanie S.A., który miał 43,3% udziału w sprzedaży ogółem (głównie budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno).

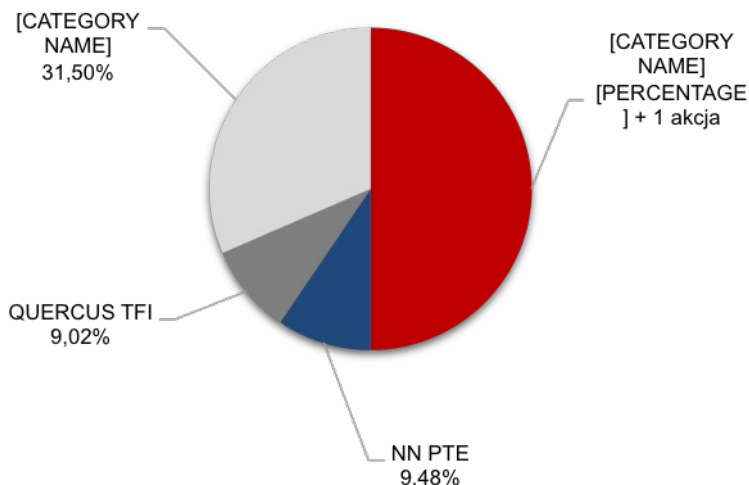
W 2015 roku poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli zmniejszył się o 11,66 mln zł. Suma zobowiązań długoterminowych na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 821,45 mln zł wobec 833,11 mln zł na dzień 31 grudnia 2014 roku.

W 2015 r. RAFAKO pozyskała limity gwarancyjne w wysokości 215 mln zł.

1 grudnia 2015 roku zawarto umowę pomiędzy SPV Jaworzno a Zakładami Remontowymi i Energetyki S.A. na kwotę 98 350 tysięcy złotych na dostawę i montaż nacągów wysokoprężnych (LAB, LBB, LBC, LBA) wraz z armaturą oraz systemami pomocniczymi, doborę i montażem zamocowań pierwszorzędowych.

W 2015 roku SPV Jaworzno zawierała również umowy o wyższych wartościach 179 952 tys. zł (KOPEX), 164 800 tys. zł Uniserv.

## Struktura akcjonariatu

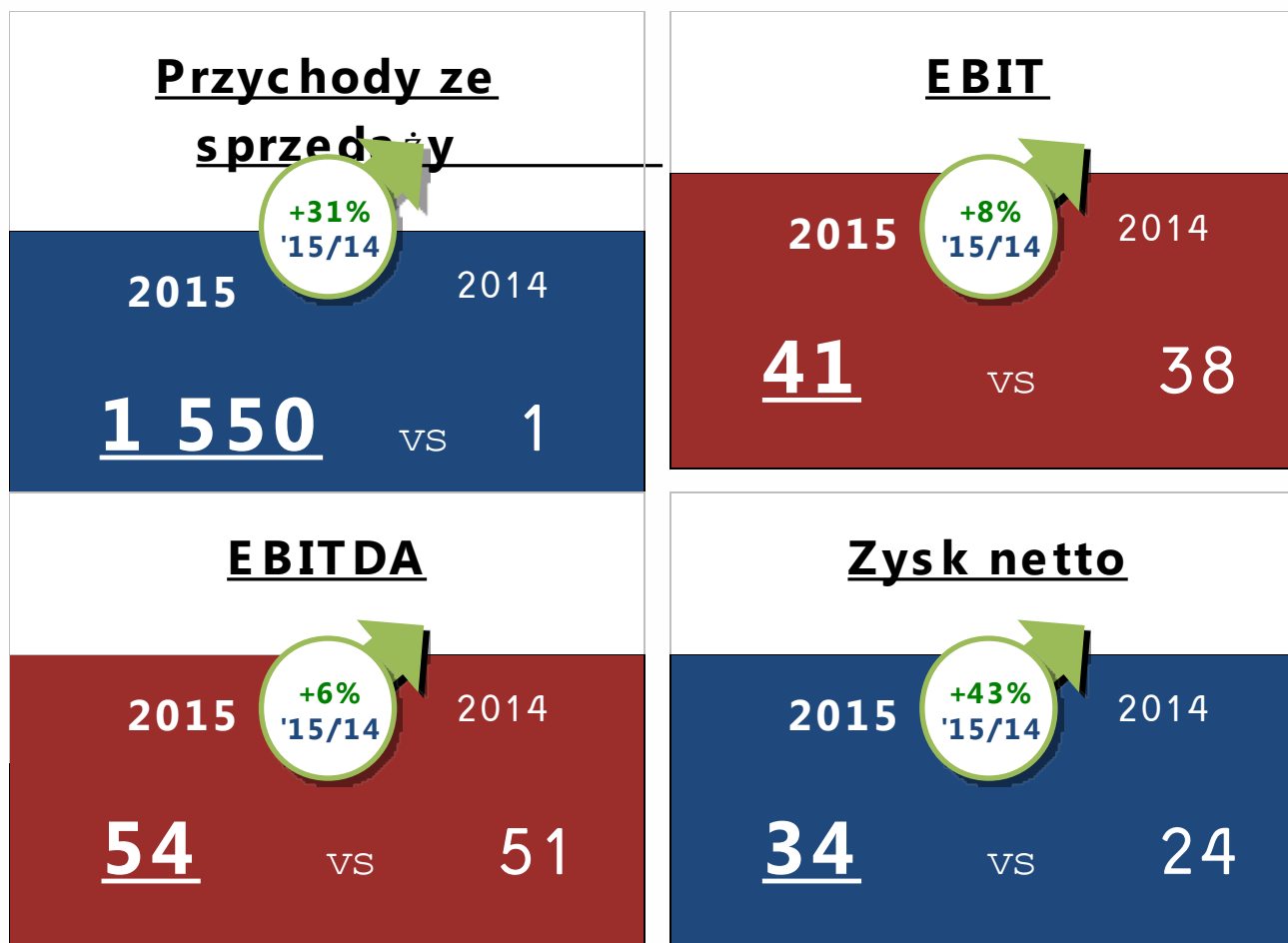


|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| <b>Liczba akcji:</b>               | 84 931 998 |
| <b>Kurs (24.03.16):</b>            | 8,00 zł    |
| <b>Kapitalizacja:</b>              | 679,46     |
| <b>Free float:</b>                 | 31,50%     |
| <b>P/E (cena/zysk):</b>            | 19,9       |
| <b>P/BV (cena/wart. księgową):</b> | 1,6        |

## Kurs RAFAKO vs WIG

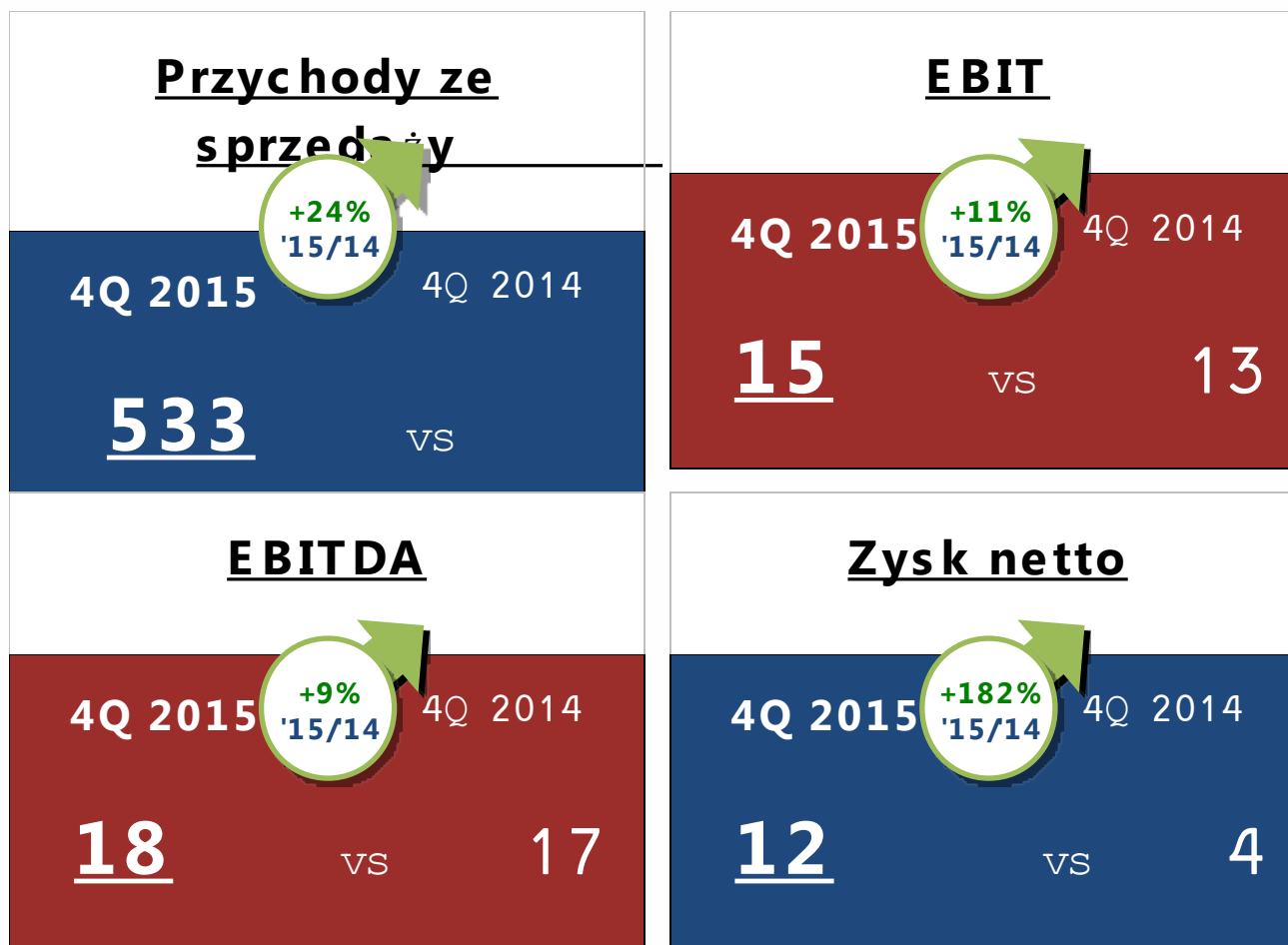


Wyniki skonsolidowane roczne (dane w mln zł)



Źródło: Sprawozdanie Finansowe GRUPY RAFAKO za 2015 r.

Wyniki skonsolidowane kwartalne (dane w mln zł)

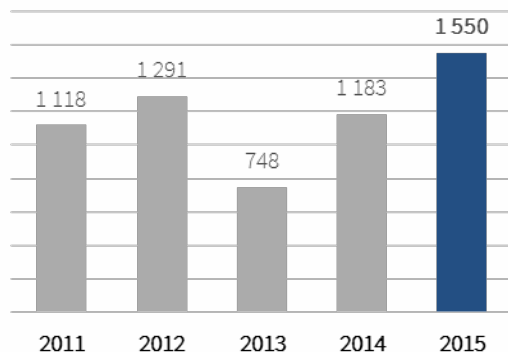


Źródło: Sprawozdanie Finansowe GRUPY RAFAKO za 2015 r.

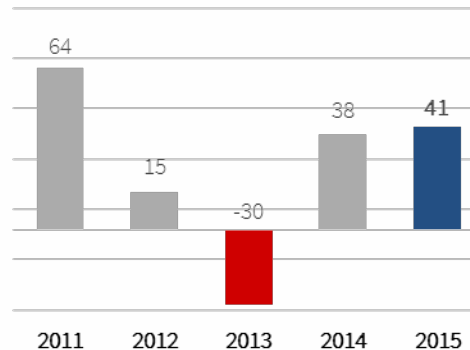


# Podsumowanie 2015 r. na tle lat ubiegłych

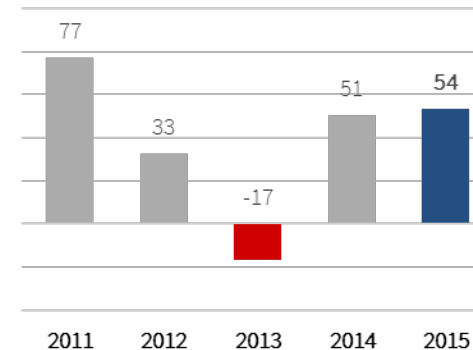
Przychody ze sprzedaży 1 550 mln zł



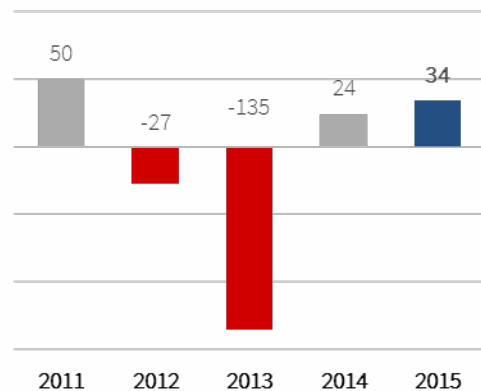
EBIT 41 mln zł



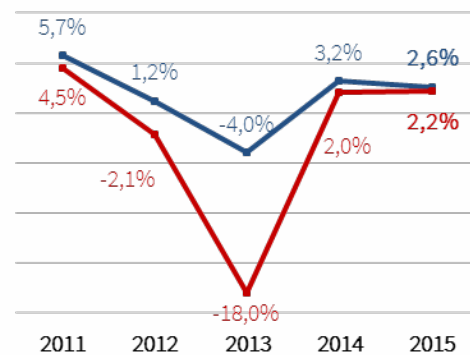
EBITDA 54 mln zł



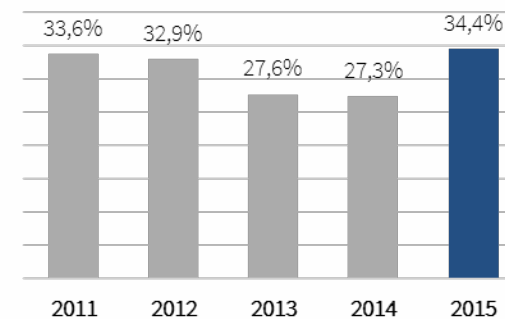
Zysk netto 8 mln zł



— Marża EBIT 2,6%  
— Rentowność sprzedaży netto 2,2%



Wsk. Udziału kapitału własnego 34,4%



# 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

## Rodzaje zabezpieczeń realizacji kontraktów

### Wadium

do 3% szacowanej wartości oferty

### Gwarancja „dobrego wykonania”

Zazwyczaj do 10% wartości kontraktu

### Gwarancja zwrotu zaliczki

Zwykle zamawiający płacono 10% wartości kontraktu

## Sposoby finansowania zabezpieczeń

### Finansowanie zewnętrzne

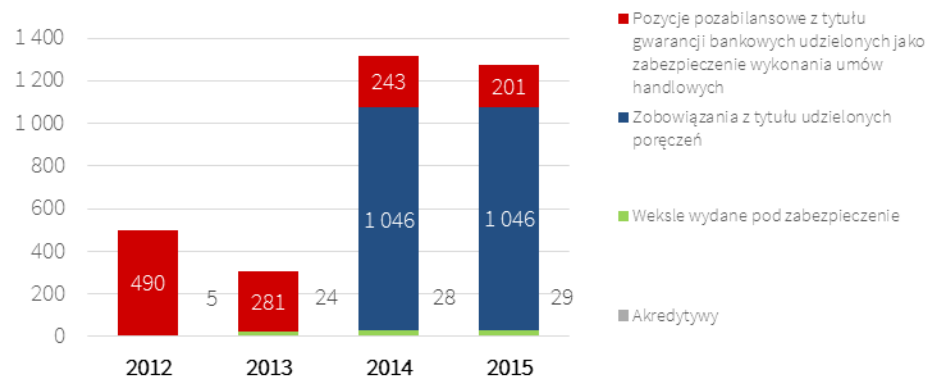
gwarancje finansowe, (gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe) na koniec 2015 r. wyniosły **201 mln zł + 523 mln zł** (gwarancja na projekt Jaworzno) oraz pozyskiwane przez partnerów

### Finansowanie ze środków własnych

kaucje gotówkowe (na koniec 2015 r. **120,3 mln zł**) i z tytułu tytułu przysługującego przez zamawiającego części płatności z tytułu przysługującego wynagrodzenia na koniec 2015 r. **27,9 mln zł**. W ramach GK RAFAKO dochodzą jeszcze kwoty wstzymywane w wys. **48,6 mln zł** z tyt. realizacji projektu dla Tauron (Jaworzno) - głównie część SPV.

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

## Zobowiązania pozabilansowe (mln zł)





# Wyniki finansowe (1)

## Rachunek zysków i strat

| w mln zł                        | 2015            | 2014     | Zmiana % | IVQ15          | IVQ14   | Zmiana % |
|---------------------------------|-----------------|----------|----------|----------------|---------|----------|
| Przychody ze sprzedaży          | <b>1550,090</b> | 1183,472 | 31,0%    | <b>533,034</b> | 428,803 | 24,3%    |
| Koszty wytworzenia              | <b>1423,015</b> | 1063,363 | 33,8%    | <b>489,539</b> | 396,753 | 23,4%    |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b> | <b>127,075</b>  | 120,109  | 5,8%     | <b>43,495</b>  | 32,05   | 35,7%    |
| Koszty sprzedaży                | <b>29,416</b>   | 31,483   | -6,6%    | <b>8,339</b>   | 4,32    | 93,0%    |
| Koszty ogólnego zarządu         | <b>53,054</b>   | 45,189   | 17,4%    | <b>15,873</b>  | 12,184  | 30,3%    |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>        | <b>44,605</b>   | 43,437   | 2,7%     | <b>19,283</b>  | 15,546  | 24,0%    |
| Pozostałe przychody operacyjne  | <b>4,204</b>    | 5,342    | -21,3%   | <b>1,696</b>   | 0,965   | 75,8%    |
| Pozostałe koszty operacyjne     | <b>8,090</b>    | 11,060   | -26,9%   | <b>6,173</b>   | 3,187   | 93,7%    |
| <b>Zysk operacyjny</b>          | <b>40,719</b>   | 37,719   | 8,0%     | <b>14,806</b>  | 13,324  | 7,1%     |
| Przychody finansowe             | <b>17,972</b>   | 6,598    | 172,4%   | <b>8,146</b>   | 4,042   | 101,5%   |
| Koszty finansowe                | <b>12,612</b>   | 9,900    | 27,4%    | <b>6,816</b>   | 1,767   | 285,7%   |
| <b>Zysk brutto</b>              | <b>46,079</b>   | 34,417   | 33,9%    | <b>16,136</b>  | 15,599  | 3,4%     |
| Podatek dochodowy               | <b>12,074</b>   | 5,819    | 107,5%   | <b>3,864</b>   | 2,348   | 64,6%    |
| <b>Zysk netto</b>               | <b>33,950</b>   | 23,784   | 42,7%    | <b>12,272</b>  | 4,353   | 181,9%   |
| <b>EBITDA</b>                   | <b>53,552</b>   | 50,557   | 5,9%     | <b>18,114</b>  | 16,634  | 8,9%     |

Źródło: Sprawozdanie Finansowe GRUPY RAFAKO za 2015 r.

## Wyniki finansowe (2)

| Bilans  |          |          |          |
|---|----------|----------|----------|
| w mln zł  | 31.12.15 | 31.12.14 | Zmiana % |
| Aktywa trwałe   | 312,223  | 294,521  | 6,01%    |
| <b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>  | 937,932  | 777,903  | 20,57%   |
| Należności z tytułu dostaw i usług  | 277,397  | 248,399  | 11,67%   |
| Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów   | 183,232  | 197,200  | -7,08%   |
| Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontaktów rozliczenia międzyokresowe | 233,992  | 257,803  | -9,24%   |
| Środki pieniężne  | 197,261  | 38,849   | 407,8%   |
| Kapitały własne bez kapitałów mniejszości   | 425,091  | 301,261  | 41,10%   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>  | 67,664   | 52,017   | 30,08%   |
| Zobowiązania finansowe  | 3,686    | 2,254    | 63,53%   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>   | 753,788  | 766,251  | -1,63%   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania  | 467,547  | 394,443  | 18,53%   |
| Zobowiązania finansowe  | 110,750  | 129,303  | -14,35%  |
| Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną  | 142,795  | 207,271  | -31,09%  |
| Suma bilansowa  | 1251,218 | 1146,562 | 9,13%    |
| Dług netto  | -82,83   | 92,7     | -        |

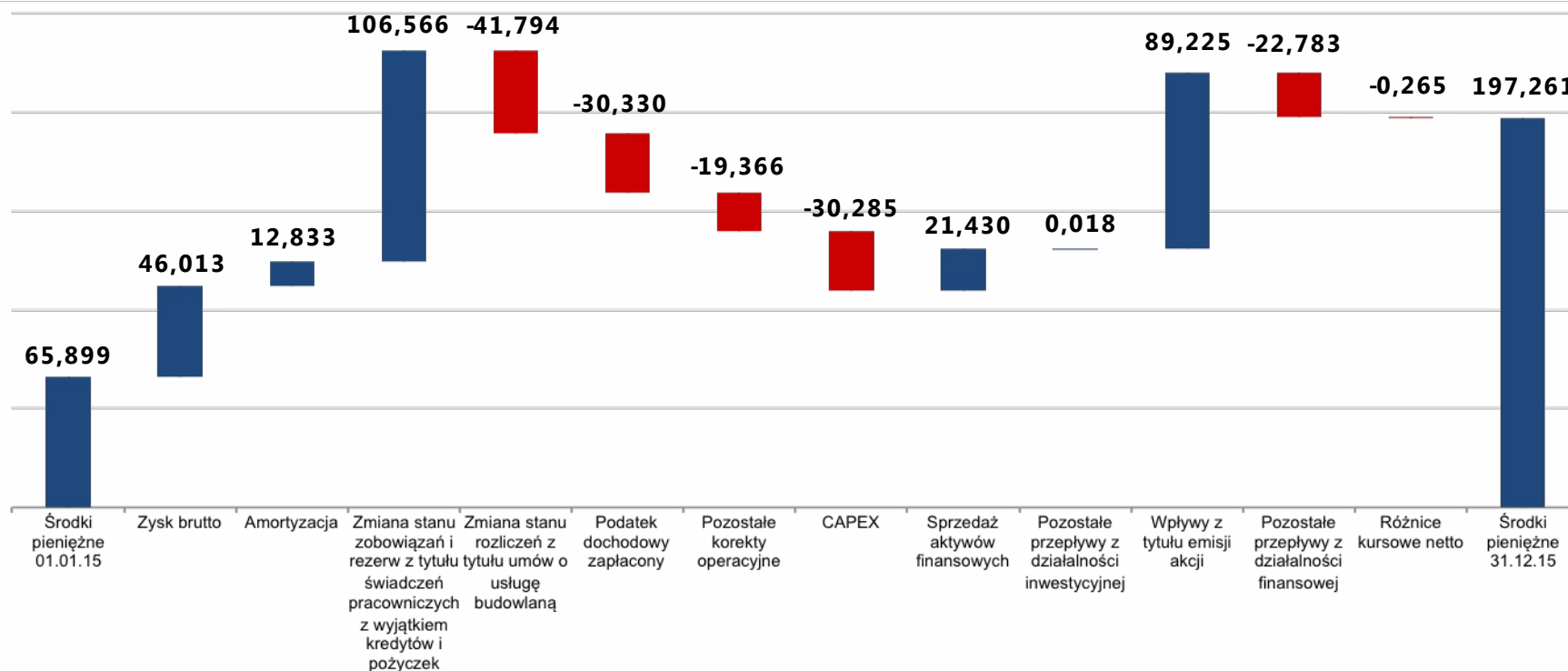
W 2015 roku nastąpił wzrost aktywów obrotowych o 160 029 tysięcy złotych do poziomu 937 932 tysięcy złotych. Zmiana tej grupy aktywów wynika ze wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 158 412 tysięcy złotych, pozyskane m.in. dzięki emisji akcji oraz ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług do kwoty 277 397 tysięcy złotych z 248 399 tysięcy złotych.

Spadek zobowiązań dotyczył głównie zobowiązań krótkoterminowych (zmniejszenie o 12 463 tysięcy złotych) oraz zobowiązań dotyczących aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży (zmniejszenie o 14 840 tysięcy złotych). W grupie zobowiązań krótkoterminowych najbardziej zmniejszyły się zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną które wyniosły 142 795 tysięcy złotych (207 271 tysięcy złotych w 2014 roku), największy wzrost (o 96 616 tysięcy złotych) natomiast odnotowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług które osiągnęły wartość 400 842 tysiące złotych. Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek zmniejszyła się o 19 319 tysięcy złotych i wynosi 109 208 tysięcy złotych.

Źródło: Sprawozdanie Finansowe GRUPY RAFAKO za 2015 r.

## Wyniki finansowe (3)

### Cash flow, mln zł



Zwiększenie stanu należności wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy 2015 roku zakończony 31 grudnia 2015 roku w kwocie 197 261 tysięcy złotych wynika przede wszystkim z następujących pozycji:

- wpływy z tytułu emisji akcji w kwocie 89 225 tysięcy złotych,
- zwiększenie stanu rozliczeń z tytułu umów o usługę budowlaną w kwocie 41 794 tysięcy złotych,
- zmniejszenie stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek w kwocie 106 566 tysięcy złotych,
- podatek dochodowy zapłacony w kwocie 30 330 tysięcy złotych,
- sprzedaż aktywów finansowych w kwocie 21 430 tysięcy złotych.

Źródło: Sprawozdanie Finansowe GRUPY RAFAKO za 2015 r.

## Wskaźniki

| Wskaźniki rentowności               | 2015  | 2014   | Zmiana pp |
|-------------------------------------|-------|--------|-----------|
| Rentowność brutto ze sprzedaży      | 8,20% | 10,15% | -2,0%     |
| Marża EBIT                          | 2,63% | 3,19%  | -0,6%     |
| Marża EBITDA                        | 3,45% | 4,27%  | -0,8%     |
| RO S (rentowność netto sprzedaży)   | 2,19% | 2,01%  | 0,2%      |
| RO A (rentowność aktywów)           | 2,71% | 2,07%  | 0,6%      |
| RO E (rentowność kapitału własnego) | 7,99% | 7,89%  | 0,1%      |

| Wskaźniki płynności         | 2015 | 2014 | Zmiana % |
|-----------------------------|------|------|----------|
| Bieżącej płynności          | 1,2  | 1,0  | 22,6%    |
| Wskaźnik płynności "szybki" | 1,2  | 1,0  | 23,6%    |

| Wskaźniki zadłużenia                   | 2015    | 2014    | Zmiana pp / % |
|--|---------|---------|---------------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia           | 65,65%  | 71,37%  | -5,7%         |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych | 193,24% | 271,61% | -78,4%        |
| Wskaźnik zadłużenia finansowego        | 26,92%  | 43,67%  | -38,4%        |
| Dług netto/EBITDA                      | -1,55   | 1,83    | -3,38         |

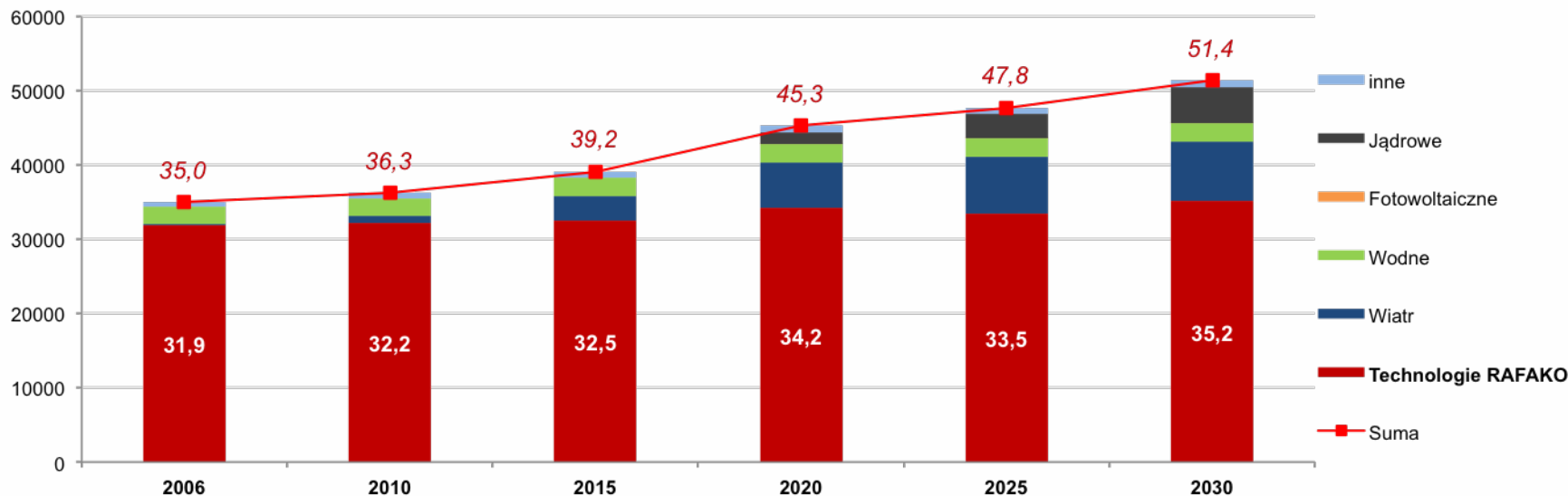
Źródłami danych do wskaźników są głównie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2015 r.

# PORTFEL ZAMÓWIEŃ NA 31.12.2015

ok. 4,6 mld zł

| PORTFEL ZAMÓWIEŃ na 31.12.2015 |          | Realizacja w latach |          |          |
|--------------------------------|----------|---------------------|----------|----------|
|                                |          | 2016                | 2017     | po 2017  |
| <b>RAZEM</b>                   | ~4,6 mld | ~1,8 mld            | ~1,7 mld | ~1,1 mld |
| <b>Grupa RAFAKO</b>            | ~1,3 mld | ~0,7 mld            | ~0,4 mld | ~0,2 mld |
| <b>SPV Jaworzno</b>            | ~3,3 mld | ~1,1 mld            | ~1,3 mld | ~0,9 mld |

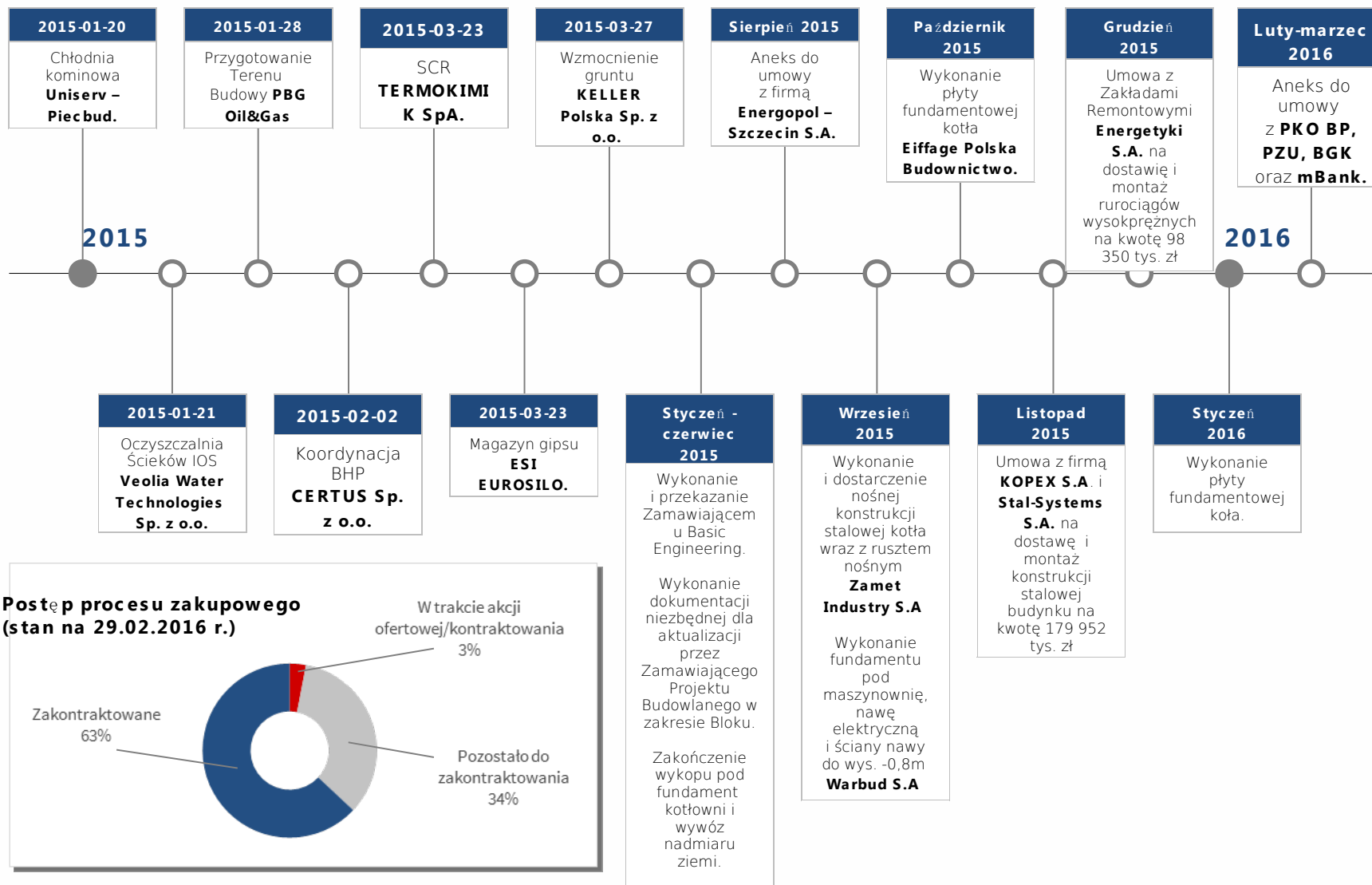
## Struktura nowych mocy wytwórczych w Polsce (MW)



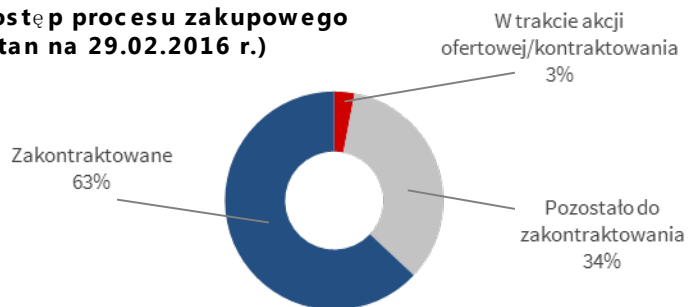
Dane: Polityka Energetyczna Polski do 2030

## Kluczowe kontrakty





**Postęp procesu zakupowego (stan na 29.02.2016 r.)**





# GRUPA RAFAKO

**RAFAKO SA**  
ul. Łąkowa 33  
47-400 Racibórz  
[www.rafako.com.pl](http://www.rafako.com.pl)

