



GRUPA PBG

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO

**za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2015 roku**

Racibórz, 31 sierpnia 2015 roku

Spis treści

	nr strony
I. Informacje ogólne	3
II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO	6
1. Organizacja grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	6
2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy	7
3. Władze jednostki dominującej	8
III. Sytuacja gospodarcza i finansowa	11
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO	11
2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	11
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	13
3.1. Podsumowanie I półrocza 2015 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)	13
3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	14
3.3. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji	17
3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	18
3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	19
3.6. Dochody i ich struktura	19
3.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego oraz aktywów	20
3.8. Płynność finansowa	20
3.9. Stan zadłużenia	21
3.10. Pozycje pozabilansowe	21
3.11. Struktura finansowania aktywów	22
3.12. Aktywa trwałe	23
3.13. Aktywa obrotowe	23
3.14. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy	24
4. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO	24
5. Zestawienie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego	25
6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki dominującej na dzień przekazania raportu półrocznego	26
IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością RAFAKO S.A. w I półroczu 2015 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	28
1. Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno	28
2. Umowa z PGE Elektrownia Opole	29
3. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień:	30
4. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń	30
5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	32
6. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	32
7. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	32
V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2015 roku	33
1. Polityka energetyczna	33
2. Plany inwestycyjne sektora energetycznego	35
3. Plany działalności	38
4. Portfel zamówień	39
Oświadczenie Zarządu	43

Załączniki:

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za I półrocze 2015 roku, 2014 rok i I półrocze 2014 roku
 - Nr 2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015, 31 grudnia 2014 i 30 czerwca 2014 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika
 - Nr 3 Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za I półrocze 2015 roku, 2014 rok i I półrocze 2014 roku
 - Nr 4 Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2015 roku, 2014 roku i I półroczu 2014 roku
-

I. Informacje ogólne

Kim jesteśmy?

RAFAKO S.A. (jednostka dominująca) należy do największych polskich firm zajmujących się generalną realizacją inwestycji w zakresie kompletnych bloków energetycznych oraz projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń, i obiektów energetycznych. Od listopada 2011 roku Grupa RAFAKO wchodzi w skład Grupy PBG.

Podstawowa oferta Grupy Kapitałowej RAFAKO obejmuje:

Kompletne bloki energetyczne	Kotły energetyczne i ciepłownicze	Urządzenia ochrony powietrza	Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych	Pozostałe
<ul style="list-style-type: none"> składające się z kotła (opalanego paliwami kopalnymi lub biomasą) wraz z turbiną sprężenią z generatorem wytwarzającym energię oraz kompletem urządzeń i instalacji niezbędnych do poprawnej pracy bloku 	<ul style="list-style-type: none"> opalane paliwami kopalnymi, biomasą, odpadami z paleniskami: rusztowym, fluidalnym i pyłowym na parametry pary pod i nadkrytyczne kotły odzyskowe 	<ul style="list-style-type: none"> instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą i pól suchą instalacje odazotowania spalin, w tym metodą katalityczną SCR urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe) 	<ul style="list-style-type: none"> produkcja elementów kotłów i elementów odpylaczy diagnostyka naprawa i modernizacja urządzeń kotłowych usługi projektowe, doradcze i serwisowe produkcja konstrukcji stalowych i innych części dla energetyki 	<ul style="list-style-type: none"> projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne doradztwo inżynierskie i techniczne sprawowanie nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym obsługa nieruchomości

Powyższe produkty i usługi Grupa oferuje w formule EPC (model kompleksowego zarządzania projektem, obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę, uruchomienie danego produktu) lub formule nie-EPC (model obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę danego produktu w różnych konfiguracjach, zawsze z elementem kompletacji i produkcji).

Grupa posiada własne zakłady produkcyjne, zakład macierzysty mieści się w Raciborzu, gdzie zlokalizowane są dyrekcja zakładu, biura projektowe i technologiczne oraz pięć hal produkcyjnych, gdzie produkowane są przede wszystkim elementy ciśnieniowe. Zakład Grupy produkujący elektrofiltry oraz ich elementy działa w Wyrach. Łączne moce przerobowe Grupy na 2015 rok wyniosły ponad 1,4 mln roboczogodzin/rok z możliwością ich zwiększenia do ponad 1,6 mln roboczogodzin/rok. Pod względem wartości mocy produkcyjnych w zakresie produkcji elementów ciśnieniowych Grupa posiada pozycję lidera w Polsce i w UE.

RAFAKO działa w branży energetycznej od 1949 roku. Oferta produktowa jednostki dominującej, początkowo skoncentrowana na produkcji kotłów parowych i ich elementów, była stopniowo rozszerzana, m.in. o kompletne instalacje odsiarczania spalin, odpylacze oraz instalacje odazotowania spalin. Jednostka dominująca z firmy typowo produkcyjnej, przekształciła się w generalnego wykonawcę obiektów energetycznych. W roku 2014 jednostka dominująca dołączyła do elitarnej grupy firm oferujących i realizujących kompletne bloki energetyczne w formule EPC, rozpoczynając w praktyce samodzielnie budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW dla Elektrowni Jaworzno.

Od początku swojej działalności jednostka dominująca była głównym dostawcą kotłów dla krajowej energetyki i przemysłu. Sumaryczna moc kotłów produkcji RAFAKO S.A. stanowi znaczącą część zainstalowanej mocy polskiej energetyki zawodowej oraz energetyki przemysłowej. Do najważniejszych obiektów, które Grupa wyposażyła w swoje kotły energetyczne, należą m.in.: elektrownie: Bełchatów, Opole, Turów, Dolna Odra (wszystkie PGE), Rybnik (EDF), Pątnów - Adamów - Konin, Kozienice (Enea) oraz elektrownie wchodzące w skład Tauron Wytwarzanie, a także Elektrociepłowni Warszawskie (PGNiG Termika), Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, Zespół Elektrociepłowni Łódź (Dalkia), Elektrociepłownia Zielona Góra (EDF). Kotły z cyrkulacyjną warstwą fluidalną Grupa zainstalowała w Elektrociepłowniach Żerań i Bielsko-Biała II (Tauron

Wytwarzanie), w Elektrowni Siersza (Tauron Wytwarzanie) oraz w Zakładach Farmaceutycznych Polpharma Starogard Gdański.

W 2008 roku został przekazany do eksploatacji blok 464 MW w Elektrowni Pątnów II, dla którego RAFAKO S.A. we współpracy z firmą SNC Lavalin wykonała kocioł i instalację odsiarczania spalin. Budowa bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne w Pątnowie II jest pierwszą inwestycją tego typu zrealizowaną w Polsce, zarówno pod względem wysokości nakładów finansowych, jak i mocy prądotwórczej. Dzięki wysokiej wydajności bloku energetycznego o wiele niższa jest emisja do atmosfery szkodliwych gazów.

W 2011 roku w Elektrowni Bełchatów został przekazany do eksploatacji blok energetyczny o mocy 858 MW, w ramach którego RAFAKO S.A. wybudowała tzw. wyspę kotłową obejmującą kocioł, elektrofiltr oraz instalację odsiarczania spalin. Zbudowany w Bełchatowie nowy blok energetyczny jest najpotężniejszą jednostką opalaną węglem brunatnym na terenie Polski.

W 2014 roku został zakończony projekt zwiększenia w PGE Elektrociepłowni Kielce produkcji zielonej energii elektrycznej i ciepłej poprzez rozbudowę istniejących mocy wytwórczych o upustowo-kondensacyjną turbinę parową (moc ok. 6,5 MW), wymiennik ciepłowniczy (moc około 14 MW) współpracujących z posiadanym kotłem parowym OS-20 opalanym biomasą.

Istotny w sprzedaży RAFAKO S.A. jest udział sprzedaży zagranicznej. Największe wyprodukowane przez RAFAKO S.A. kotły pracują w elektrowniach w krajach byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Czech, Chin, Turcji i Indii. RAFAKO S.A. jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Naszymi klientami w I półroczu 2015 roku były firmy z takich krajów jak: Wielka Brytania, Turcja, Finlandia, Niemcy, Serbia, Indie.

Jednostka dominująca zdobywa coraz silniejszą pozycję na europejskim rynku termicznej utylizacji odpadów. W 2011 roku dostarczyliśmy 3 kotły odzyskowe do instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych w Turynie (Włochy) oraz 2 kotły odzyskowe do termicznej utylizacji odpadów w Baku, w Azerbejdżanie. W grudniu 2013 roku oddany został do eksploatacji kocioł parowy dla spalarni odpadów komunalnych w miejscowości Roskilde w Danii. W 2013 rozpoczęła się realizacja projektu na dostawę części technologicznej dla dwóch linii Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego. W 2014 roku dostarczyliśmy kocioł do spalania śmieci w miejscowości Billingham w hrabstwie Cleveland w Anglii.

W grudniu 2012 roku w Elektrowni Jaworzno (Grupa Tauron) przekazano do eksploatacji kocioł fluidalny opalany wyłącznie biomasą, w odróżnieniu od wcześniejszych jednostek opalanych węglem lub równocześnie węglem i biomasą. We wrześniu 2014 zakończono realizację kontraktu dla Elektrowni Stalowa Wola, gdzie istniejący kocioł pyłowy opalany węglem został dostosowany do spalania wyłącznie biomasy. W końcowej fazie znajduje się również kontrakt na budowę kotła do spalania biomasy w miejscowości Wiesbaden w Niemczech. Te nowatorskie projekty podkreślają silną pozycję RAFAKO S.A. jako dostawcy technologii, związanych z produkcją energii ze źródeł odnawialnych. Projekty te wpisują się zarówno w strategię Polski, która powinna zwiększyć produkcję energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, jak również w „ekologiczną strategię” RAFAKO S.A.

RAFAKO S.A. jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce dużych instalacji odsiarczania spalin. Instalacje tego typu jednostka dominująca dostarczyła dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Pątnów, Ostrołęka „B”, Dolna Odra, Elektrociepłowni Siekierki, Elektrociepłowni Łódź, Elektrowni Siersza, Elektrowni Skawina, Elektrowni Trzebowice (Dalkia Czechy), Elektrowni Kozienice czy Elektrowni Połaniec.

W 2012 roku nastąpiło przekazanie do eksploatacji jednego z największych obiektów realizowanych przez RAFAKO S.A. – Instalacji Mokrego Odsiarczania Spalin w Elektrociepłowni Siekierki PGNiG Termika S.A. Wybudowana instalacja jest jedną z największych inwestycji ekologicznych w kraju, a także jednym z największych jednostkowych obiektów w historii RAFAKO S.A. W grudniu 2014 roku RAFAKO S.A. zakończyło modernizację instalacji odsiarczania spalin na blokach 5 i 6 w Elektrowni Bełchatów. W roku 2013 rozpoczęła się budowa czterech instalacji odsiarczania metodą mokrą w elektrociepłowniach należących do Grupy EDF. Instalacje te budowane są we Wrocławiu, Krakowie, Gdańsku i Gdyni w ramach kompleksowego planu Grupy EDF dostosowania swojej bazy wytwórczej do nowych wymogów ochrony środowiska. Realizacja projektów znajduje się w końcowej fazie realizacji, planowane jest przekazania obiektów do eksploatacji do 31 października 2015 roku. Obecnie trwa rozruch instalacji oraz uzyskiwanie pozwoleń na użytkowanie.

W latach 2007 – 2008 w Elektrociepłowni w Łodzi oraz w Elektrowni Skawina, RAFAKO S.A. oddała do użytku wysokosprawne instalacje odsiarczania spalin wykonane metodą półsuchą. Technologia półsucha, mniej kosztowna niż metoda mokra, jest własnym, inżynierskim rozwiązaniem RAFAKO S.A.

W 2011 roku jednostka dominująca wkroczyła w nowy obszar ekologicznych inwestycji w energetyce, związany z redukcją tlenków azotu, poprzez realizację „pod klucz” nowoczesnych instalacji odazotowania spalin SCR. Obok pierwszej instalacji, zabudowanej na kotle K8 w PKN Orlen, od czerwca 2011 roku w Elektrowni „Kozienice” jest realizowana instalacja katalitycznego odazotowania spalin – SCR. W czerwcu 2012 roku został podpisany kontrakt na dostawę Instalacji Katalitycznego Odazotowania Spalin ze spółką GDF SUEZ Energia Polska S.A. dla sześciu bloków w Elektrowni Połaniec S.A.

Od 2009 roku ofertę jednostki dominującej rozszerzono o urządzenia odpylające, obejmujące elektrofiltry oraz filtry workowe. W latach 2010-2013 zostały przekazane do eksploatacji elektrofiltry m.in.: w Elektrowni Kozienice odpowiednio bloku nr 10, 4, 3 oraz 8; w Elektrowni Bełchatów kotła BB-1150 bloku nr 4 (2010), bloku K5 i K6 (2011), elektrofiltr oraz zmodernizowany system transportowy żużlu i popiołu bloku 6-215 MW w Elektrociepłowni Tuzla (2012). W 2014 roku RAFAKO S.A. zamontowało 2 elektrofiltry w elektrowni Westfalen w Niemczech i 2 elektrofiltry w elektrowni Eemshaven w Holandii.

Rok 2014 był dla RAFAKO S.A. rokiem przełomowym. Została podpisana umowa na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III, gdzie RAFAKO S.A. w praktyce samodzielnie realizuje ten projekt w formule pod klucz, a w zakresie technologicznym dostarcza całą wyspę kotłową.

W lutym 2014 roku w życie wszedł długo oczekiwany kontrakt na rozbudowę Elektrowni Opole, gdzie powstają dwa nowe bloki energetyczne o mocy 900 MW każdy na nadkrytyczne parametry pary. Jest to największa po 1989 roku inwestycja w polskiej branży energetycznej. Całość zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac RAFAKO S.A., została powierzona Alstom Power Sp. z o.o.

Projekty oparte są o najnowocześniejszą technologię wytwarzania energii elektrycznej z zastosowaniem kotłów i turbin na nadkrytyczne parametry pary, które umożliwiają osiąganie sprawności bloku energetycznego na poziomie 45 proc. i wyższym. Jednostka dominująca od lat pracuje wspólnie z polskimi naukowcami nad koncepcją bloków o sprawności powyżej 50 proc., czyli bloków na parametry ultra-nadkrytyczne. Ich wdrożenie będzie kolejnym krokiem milowym w historii firmy i polskiej energetyki, która nie może sobie pozwolić na odejście od rodzimego węgla, jako podstawowego paliwa. Kolejnym projektem w roku 2014 dla RAFAKO S.A. na zasadzie inwestycji EPC jest podpisana w maju 2014 budowa nowej elektrociepłowni w Kędzierzynie dla Grupy Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. Jest to blok węglowy wyposażony w wysokosprawny kocioł węglowy, najnowocześniejszą technologię oczyszczania spalin jak i turbinę parową.

Wszystkie dostarczone przez jednostkę dominującą urządzenia znajdują się pod stałą opieką w zakresie serwisu i remontów. Jednostka dominująca oferuje również modernizację poprawiającą parametry eksploatacyjne oraz zmniejszającą negatywny wpływ urządzeń na środowisko naturalne.

Posiadane certyfikaty potwierdzają stosowanie przez RAFAKO S.A. wymagań dotyczących ISO 9001, ISO 14001, PN-N 18001, Dyrektywy 97/23/UE i mają na celu zapewnienie Klientów jednostki dominującej, że wytwarzane urządzenia odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, zjednoczonym rynku Unii Europejskiej, jak i w USA.

W roku 2011 Grupa Kapitałowa RAFAKO stała się częścią Grupy Kapitałowej PBG, ze Spółką PBG S.A. jako podmiotem dominującym. PBG S.A. w upadłości układowej stoi na czele grupy kapitałowej, w skład której wchodzi firmy działające na rynku budownictwa specjalistycznego. Najistotniejsze segmenty działalności Grupy obejmują obecnie budownictwo energetyczne oraz budowę instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw. W czerwcu 2012 roku, Sąd ogłosił upadłość Spółki PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. Postanowieniem z dnia 25 sierpnia 2015 roku Sędzia Komisarz stwierdził zawarcie Układu Spółki z Wierzycielami o treści zgodnej z Propozycjami Układowymi Spółki z dnia 28 kwietnia 2015 roku.

Aktualna struktura akcjonariatu została przedstawiona w punkcie III.6.

Strategia

Zarząd RAFAKO S.A. w listopadzie 2014 roku zatwierdził Strategię stabilnego wzrostu Grupy Kapitałowej RAFAKO na lata 2015-2018.

Celami strategicznymi Grupy Kapitałowej RAFAKO są:

1. wzmocnienie trzech głównych kierunków rozwoju technologicznego: rozwój nowych technologii kotłowych, wytwarzania i związanych z ochroną środowiska;
2. umocnienie się na pozycji krajowego lidera w zakresie przyjaznych środowisku oraz nowoczesnych rozwiązań technologicznych dla sektora przemysłu i energetyki;
3. rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych;
4. optymalizacja zarządzania kapitałem obrotowym i kosztami finansowania oraz zwiększona dyscyplina kosztowa.

Do najważniejszych wyzwań strategicznych jednostki dominującej na najbliższe lata należeć będzie rewizja w obszarach: finansowania i zabezpieczania kontraktów (m.in. zwiększanie w portfelu zamówień udziału kontraktów samofinansujących się oraz dywersyfikacja kwot i rodzajów projektów); optymalizacji kosztów (m.in. rewizja zasad współpracy z pośrednikami i budżetowania kosztów zewnętrznych w projektach czy wdrożenie odpowiednich rozwiązań IT); a także zarządzania ryzykiem i łańcuchem dostaw (m.in. poprzez opracowanie metod oceny ryzyka kontrahenta czy wdrożenie zasad zarządzania łańcuchem dostaw w projektach EPC).

Strategia opracowana została z uwzględnieniem istotnych zmian w otoczeniu biznesowym i obserwowanych trendów na rynku energii i przemysłu.

Celem działań opisanych w Strategii jest zwiększenie rentowności EBIT i EBITDA w kolejnych latach.

II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO

1. Organizacja grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

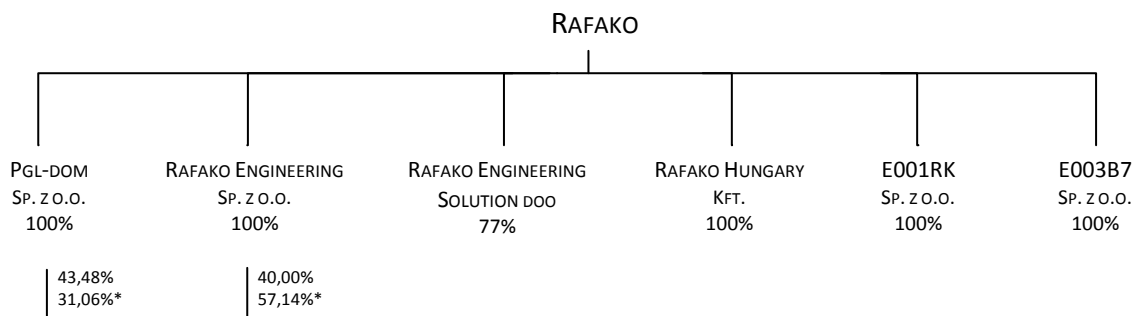
W dniu 30 czerwca 2015 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i siedmiu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej. Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO, oprócz jednostki dominującej, wchodzi:

- Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL - DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, ul. Bukowa 1. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi;
- RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne;
- ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, jednostka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. (które posiada 42,5% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki) oraz jednostka zależna PGL DOM Sp. z o.o. (która posiada 41,67% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki). Przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne i doradztwo inżynierskie;
- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. z siedzibą w Belgradzie, ul. Uciteljska 46. Jednostka dominująca posiada 77% w kapitale zakładowym spółki oraz 77% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska;
- RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym.
- E001RK Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, zarejestrowana 9 października 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, jednostka dominująca jest głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych oraz związanych z budową dróg i autostrad, dróg szynowych

i kolei podziemnej, mostów i tuneli, działalność w zakresie inżynierii i doradztwa technicznego i naukowego, produkcja, naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń, wytwarzanie, przesyłanie i handel energią elektryczną,

- E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu zarejestrowana 22 listopada 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, jednostka dominująca jest głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynieryjnego i technologicznego.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



ENERGOTECHNIKA ENGINEERING SP. Z O.O.

*procentowy udział prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Jednostka dominująca posiada 1 956 udziałów stanowiących 26,23 % w kapitale spółki SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. z siedzibą w Zhangjiakou, w prowincji Hebei w Chinach. Przedmiotem działalności spółki SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. jest produkcja małych kotłów parowych i wodnych oraz innych urządzeń energetycznych. Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym tego podmiotu na dzień 30 czerwca 2015 roku nie jest istotny z punktu widzenia oceny aktywów i pasywów oraz zysków i strat. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej RAFAKO jest spółka PBG S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

W dniu 30 grudnia 2014 roku jednostka dominująca zawarła przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji jednostki zależnej FPM S.A. na rzecz TDJ S.A. za kwotę 48 milionów złotych pod warunkiem:

- uzyskania przez TDJ S.A. decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) o zgodzie na koncentrację przedsiębiorców albo zwrot wniosku złożonego zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy z uwagi na stwierdzenie przez Prezesa UOKiK braku obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji albo upływ terminu na wydanie powyższej decyzji, jeżeli przed upływem tego terminu Prezes UOKiK nie wyda żadnej decyzji w sprawie wyrażenia zgody na koncentrację przedsiębiorców,
- uzyskania przez RAFAKO S.A. zgody Rady Nadzorczej na sprzedaż akcji FPM S.A.

W dniu 12 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. wyraziła zgodę na sprzedaż akcji FPM S.A. W dniu 19 lutego 2015 RAFAKO S.A. otrzymała od TDJ zawiadomienie o uzyskaniu przez TDJ zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez TDJ kontroli nad FPM S.A. W dniu 23 lutego 2015 roku doszło do zawarcia umowy sprzedaży akcji za łączną kwotę 48 milionów złotych. Zbyte Aktywa stanowią 82,19% kapitału zakładowego FPM S.A., oraz 82,19% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FPM S.A., które uprawniają do wykonywania 1.376.508 głosów. Wartość bilansowa tych aktywów w księgach rachunkowych jednostki dominującej wynosiła około 35,2 miliona złotych. Po dokonanej transakcji RAFAKO S.A. nie posiada żadnych akcji FPM S.A.

Nie występują powiązania pomiędzy RAFAKO S.A. i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi RAFAKO S.A., a TDJ ani jego osobami zarządzającymi.

3. Władze jednostki dominującej

Władzami RAFAKO S.A. są:

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Rada Nadzorcza

Zarząd

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 18 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., które podjęło następujące decyzje:

1. określiło liczbę członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej w ilości siedmiu osób,
2. powołało Radę Nadzorczą VIII kadencji w składzie:

Jerzy Wiśniewski

Dariusz Sarnowski

Piotr Wawrzynowicz

Przemysław Schmidt

Dariusz Szymański

Adam Szyszka

Małgorzata Wiśniewska

Ponadto w dniu 18 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A.:

1. rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki dominującej w 2014 roku oraz sprawozdanie finansowe za 2014 rok,
2. rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2014 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2014 rok,
3. zatwierdziło sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej jednostki dominującej za 2014 rok,
4. udzieliło członkom Zarządu jednostki dominującej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
5. udzieliło członkom Rady Nadzorczej jednostki dominującej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
6. podjęło decyzję, iż zysk za rok obrotowy jednostki dominującej od 01 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku, zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy jednostki dominującej.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostki dominującej.

Skład osobowy organu nadzorującego na dzień 1 stycznia 2015 roku przedstawiał się następująco:

Jerzy Wiśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Dariusz Sarnowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Piotr Wawrzynowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej,
Przemysław Schmidt	Członek Rady Nadzorczej,
Edyta Senger-Kałat	Członek Rady Nadzorczej,
Adam Szyszka	Członek Rady Nadzorczej,
Małgorzata Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 18 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło następujące decyzje:

1. określiło liczbę członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. na 7 osób,
2. powołało Radę Nadzorczą VIII kadencji w składzie:

Jerzy Wiśniewski

Dariusz Sarnowski

Piotr Wawrzynowicz

Przemysław Schmidt

Dariusz Szymański

Adam Szyszka

Małgorzata Wiśniewska

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Jerzy Wiśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Dariusz Sarnowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Piotr Wawrzynowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej,
Przemysław Schmidt	Członek Rady Nadzorczej,
Dariusz Szymański	Członek Rady Nadzorczej,
Adam Szyszka	Członek Rady Nadzorczej,
Małgorzata Wiśniewska	Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie I półrocza 2015 roku miały miejsce zmiany w składzie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2015 roku przedstawiał się następująco:

Dariusz Sarnowski,

Przemysław Schmidt,

Edyta Senger- Kałat.

W dniu 18 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza nowej kadencji powołała Komitet Audytu w składzie:

Dariusz Sarnowski,

Przemysław Schmidt,

Adam Szyszka.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład osobowy Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

Dariusz Sarnowski Przewodniczący,

Przemysław Schmidt,

Adam Szyszka.

Zarząd

Zarząd kieruje bieżącą działalnością jednostki dominującej, zarządza nią i reprezentuje ją na zewnątrz.

Skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. na dzień 1 stycznia 2015 roku przedstawiał się następująco:

Agnieszka Wasilewska-Semail	Prezes Zarządu,
Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu,
Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu,
Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu,
Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu.

W I półroczu 2015 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. przedstawiał się jak wyżej.

III. Sytuacja gospodarcza i finansowa

1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO

A. Czynniki zewnętrzne:

- sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie;
- sytuacja w branży energetycznej w Polsce i na świecie;
- konkurencja na rynku, na którym działa Grupa;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa klientów, partnerów konsorcjalnych, podwykonawców i dostawców Grupy;
- wywiązywanie się zleceniodawców z terminów płatności;
- ceny rynkowe materiałów wykorzystywanych do produkcji przez Grupę oraz usług obcych, jak również koszty świadczeń pracowniczych;
- kurs wymiany walut;
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane kontrakty;
- sytuacja finansowa głównego właściciela podmiotu dominującego Grupy;
- ograniczenie zdolności gwarancyjnej Grupy w związku z postępowaniem układowym PBG;
- postęp technologiczny;
- zmiany przepisów podatkowych.

B. Czynniki wewnętrzne:

- zawieranie i realizacja istotnych kontraktów przez Spółki z Grupy;
- utrzymanie płynności finansowej Grupy;
- zdolność do wykorzystania efektów zakończonych i planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu podniesienie efektywności funkcjonowania Spółek Grupy Kapitałowej, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania oraz zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji zamówień;
- doskonalenie procesów zarządzania Spółkami Grupy Kapitałowej, w tym procesu zarządzania kontraktami długoterminowymi oraz kosztami funkcjonowania (kosztami „stałymi”);
- budowa wielosobowych, wielobranżowych zespołów koordynacji prac w ramach realizacji kompletnych obiektów energetycznych;
- utrzymanie i pozyskiwanie nowych wysoko wykwalifikowanych kadr projektowych i produkcyjnych.

2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Grupa Kapitałowa RAFAKO identyfikuje następujące zagrożenia i ryzyka dla działalności Grupy w najbliższym okresie:

Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność:

1. Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziom wydatków inwestycyjnych, kurs wymiany walut,
2. Ryzyko związane z otoczeniem politycznym, polityką energetyczną i niepewnością co do sposobu jej kształtowania w przyszłości,
3. Ryzyko kursowe,
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych,
5. Ryzyko wzrostu konkurencji.

Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy:

1. Ryzyko związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Grupę realizowanych kontraktów,
2. Ryzyko związane z brakiem lub opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów,
3. Ryzyko związane z realizacją kontraktów o znacznej jednostkowej wartości i ograniczonym kręgu odbiorców produktów i usług Grupy,
4. Ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych Grupy wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych,
5. Ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów,
6. Ryzyko związane z procesem pozyskiwania kontraktów,
7. Ryzyka związane z realizacją niektórych projektów w ramach konsorcjów,
8. Ryzyko związane z pozyskiwaniem oraz realizacją projektów we współpracy z dostawcami oraz podwykonawcami,
9. Ryzyko związane z nieuzyskaniem niezbędnych gwarancji finansowych umożliwiających pozyskanie i realizację kontraktów,
10. Ryzyko związane z nieuzyskaniem finansowania zewnętrznego na zakładanym poziomie i oczekiwanych warunkach,
11. Jednostka dominująca może nie uzyskać spłaty całości lub części wierzytelności wobec PBG oraz Hydrobudowa Polska,
12. Ryzyko związane z nieutrzymaniem płynności finansowej przez Grupę na odpowiednim poziomie,
13. Ryzyko związane z niezrealizowaniem przyjętej strategii,
14. Ryzyko utraty dobrej reputacji przez Grupę,
15. Ryzyko wynikające ze stosowania przez Grupę skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania,
16. Systemy informatyczne Grupy są narażone na awarię lub złamanie ich zabezpieczeń,
17. Bieżąca działalność operacyjna oraz rozwój Grupy są zależne od członków jej kadry kierowniczej wysokiego szczebla, a także od możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wysoko wykwalifikowanych pracowników, zwłaszcza specjalistów z wybranych grup pracowników produkcyjnych oraz inżynierów,
18. Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej,
19. Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych,
20. Ryzyko związane z awariami parku maszynowego wykorzystywanego przez Grupę, zniszczenia lub utraty majątku.

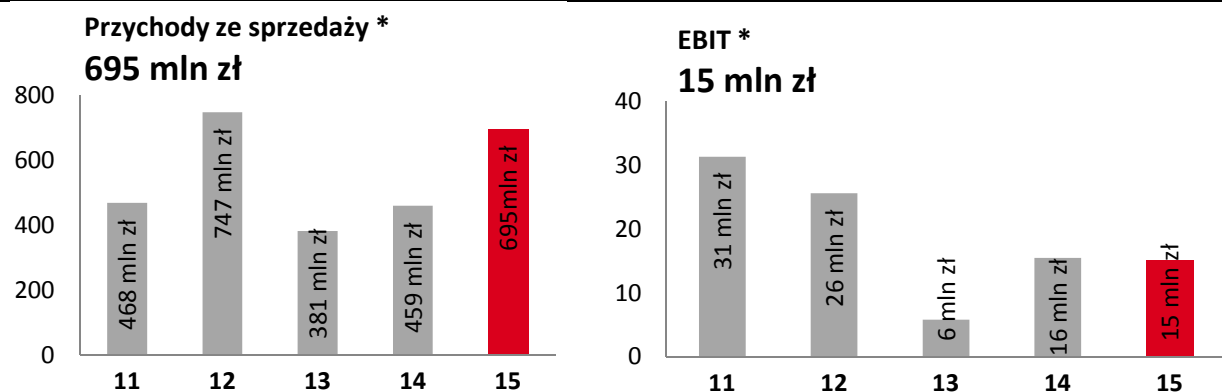
Czynniki ryzyka regulacyjne:

1. Ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących sektora energetycznego,
2. Ryzyko związane z ochroną środowiska,
3. Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji oraz zmianami indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego,
4. Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym.

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

3.1. Podsumowanie I półrocza 2015 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)

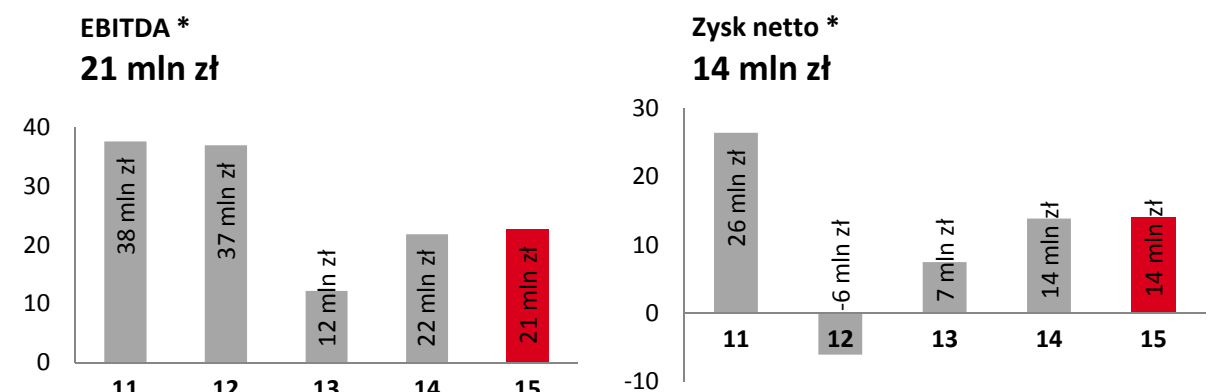


Definicja: Łączna wartość sprzedaży produktów, towarów i materiałów pomniejszona o podatek od towarów i usług.

Odniesienie do I półrocza 2014 roku: Przychody ze sprzedaży wzrosły o 51,6% głównie w wyniku większej sprzedaży w asortymencie bloków energetycznych i kotłów.

Definicja: Wynik z działalności kontynuowanej

Odniesienie do I półrocza 2014 roku: Zysk z działalności kontynuowanej wyniósł ponad 15 mln zł, tj. o 1 mln mniej niż w I półroczu ubiegłego roku.

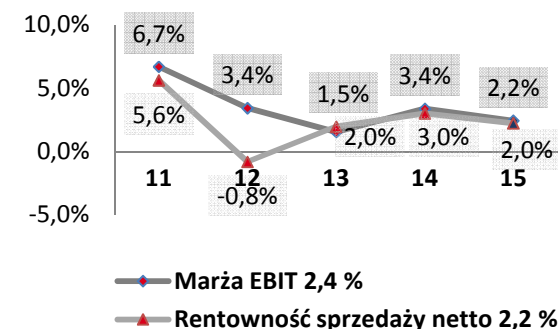


Definicja: Suma wyniku z działalności kontynuowanej i amortyzacji

Odniesienie do I półrocza 2014 roku: EBITDA zmniejszyła się z kwoty 22 mln zł do kwoty 21 mln zł, tj. o 1 mln zł.

Definicja: Nadwyżka, która pozostaje po odjęciu wszystkich kosztów. Różnica między przychodem ze sprzedaży a kosztem całkowitym.

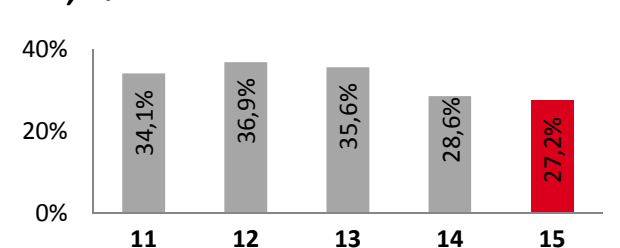
Odniesienie do I półrocza 2014 roku: Grupa kapitałowa podobnie jak rok wcześniej osiągnęła zysk netto w wysokości 14 mln złotych.



Definicja: Marża EBIT: wynik z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów; Rentowność sprzedaży netto: wynik netto/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów.

Odniesienie do I półrocza 2014 roku: Rentowności operacyjna działalności Grupy Kapitałowej zmniejszyła się w stosunku do pierwszego półrocza 2014 roku.

Wsk. udziału kapitału własnego *



Definicja: Kapitał własny/suma aktywów.

Odniesienie do I półrocza 2014 roku: Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem zmniejszył się o 1,4%.

* Dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku zostały przekształcone do porównywalności w związku z ujęciem działalności zaniechanej dotyczącej sprzedaży jednostki zależnej FPM S.A.

3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

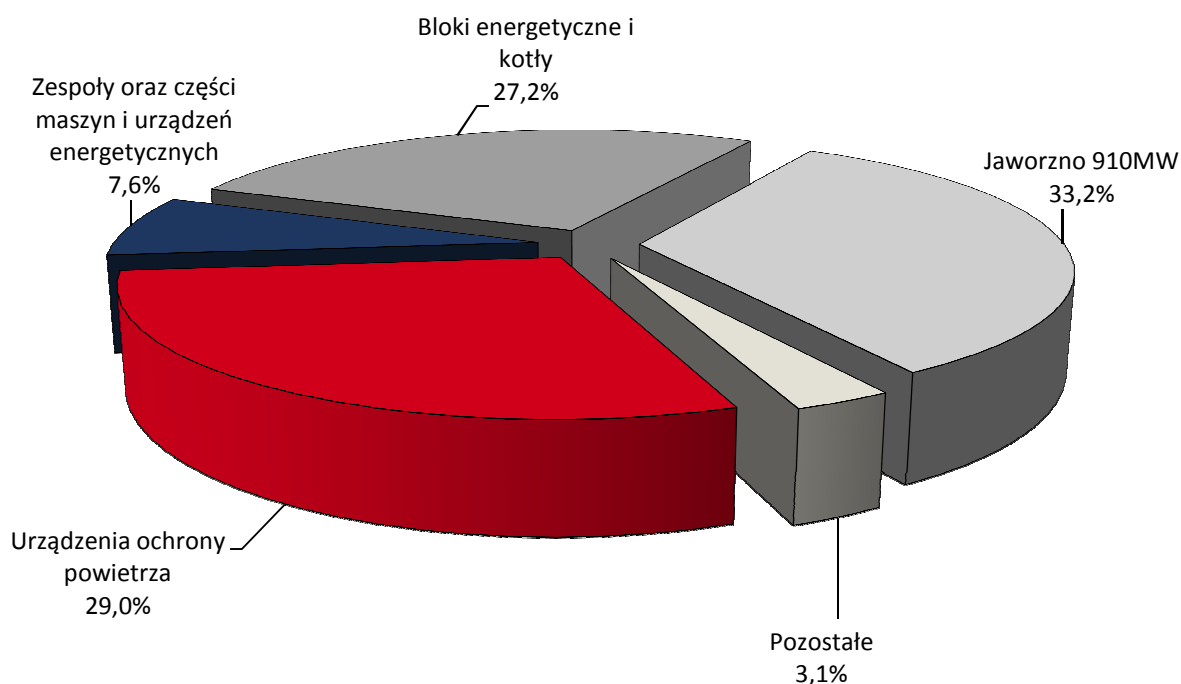
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2015 roku osiągnęły poziom 695 272 tysiące złotych i były wyższe, w stosunku do sprzedaży w I półroczu poprzedniego roku, o 236 556 tysięcy złotych (o 51,6%). Sprzedaż wyrobów i usług wyniosła 694 204 tysiące złotych a przychody ze sprzedaży materiałów 1 068 tysięcy złotych.

Wzrost sprzedaży odnotowany w I półroczu 2015 roku był spowodowany głównie wyższymi przychodami ze sprzedaży bloków energetycznych i kotłów. Wysoka sprzedaż tego asortymentu wynika głównie z realizacji kontraktu Jaworzno o wartości 4,4 mld złotych podpisanego w 2014 roku, sprzedaż na projekcie wyniosła 230 601 tysięcy złotych i była o 218 048 tysięcy złotych wyższa w stosunku do I półrocza 2014 roku, w którym wyniosła 12 553 tysiące złotych. Sprzedaż bloków i urządzeń energetycznych na rynku krajowym (z wyłączeniem projektu Jaworzno) wyniosła 154 191 tysięcy złotych i była, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego ponad 4,2 razy wyższa (29 338 tysięcy złotych w pierwszych dwóch kwartałach 2014 roku).

Na rynku krajowym sprzedaż urządzeń ochrony powietrza wyniosła 199 380 tysięcy złotych i była o 29,2% niższa w stosunku do I półrocza 2014 roku, w którym wyniosła 281 581 tysięcy złotych. Spadek sprzedaży w tym asortymencie jest związany z finalizacją projektów dla spółek z grupy EDF Polska (o wartości około 770 milionów złotych) oraz brakiem nowych i dużych zamówień. Sprzedaż zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych spadła o 19 077 tysiące złotych do poziomu 37 348 tysięcy złotych.

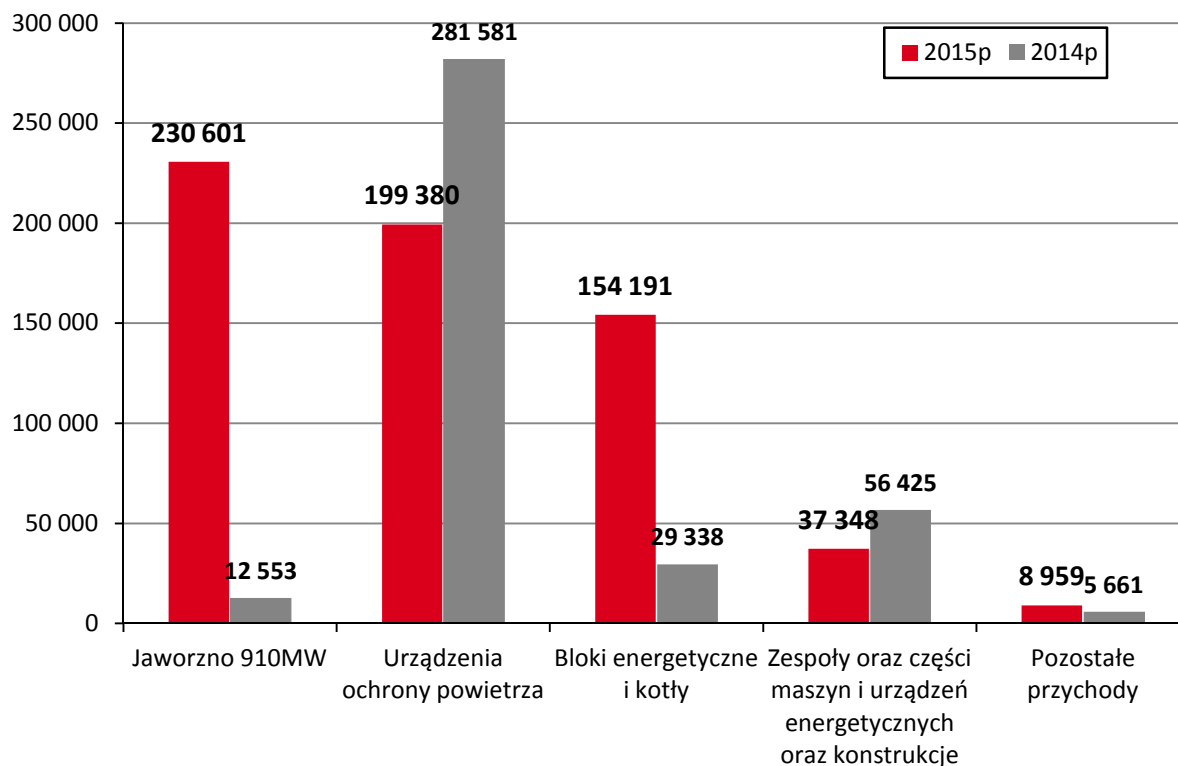
Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 9,3%, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 6,6 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za I półrocze 2015 wyniosła 64 793 tysiące złotych i była o 11,4% niższa od wartości sprzedaży zagranicznej za I półrocze 2014, w którym wyniosła 73 158 tysięcy złotych. Spadek sprzedaży zagranicznej dotyczył przede wszystkim sprzedaży zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych, zmiana wynika głównie z braku nowych zamówień w tym asortymencie. Spadek sprzedaży odnotowano również w pozostałym asortymencie. Sprzedaż w w/w asortymentach została częściowo skompensowana wzrostem sprzedaży w pozostałych grupach asortymentowych głównie w grupie bloki energetyczne i kotły, gdzie wyniosła 34 750 tysięcy złotych i była o 77,6% wyższa w stosunku do I półrocza 2014 roku.

Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy w I półroczu 2015 roku przedstawiała się następująco:

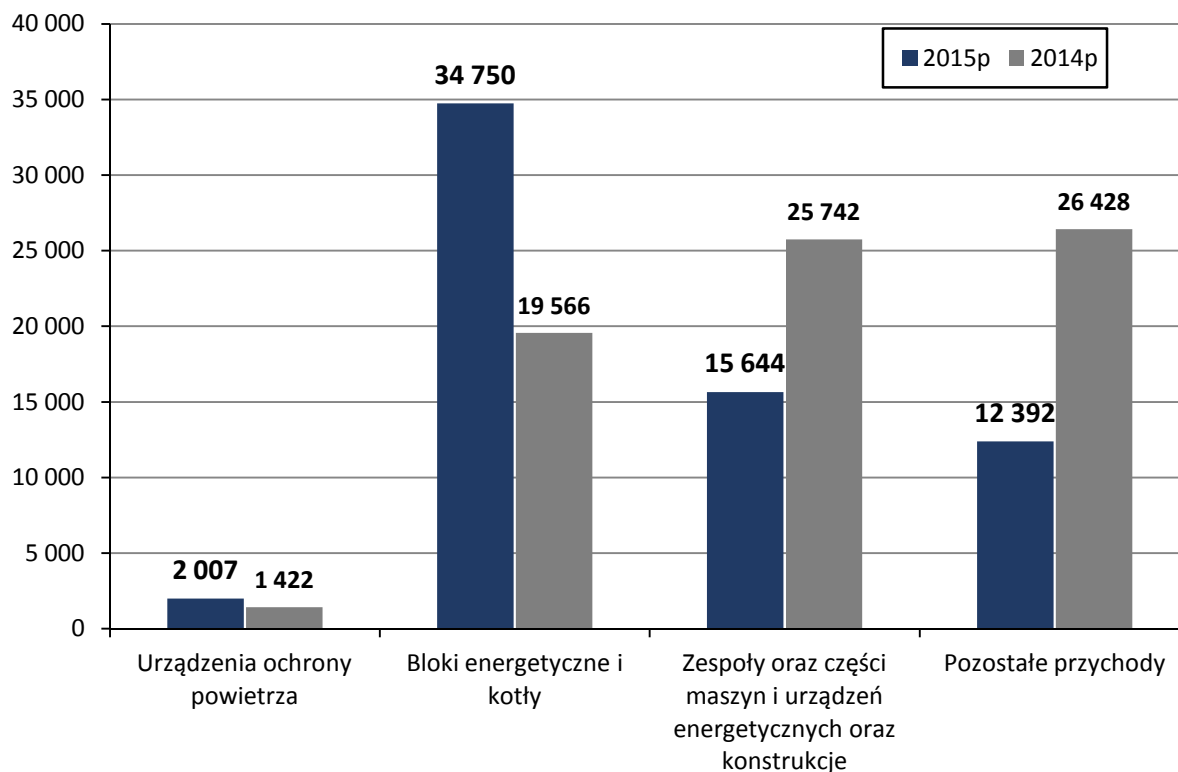


Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (I półrocze 2015: 630 479 tys. złotych; I półrocze 2014: 385 558 tys. złotych):

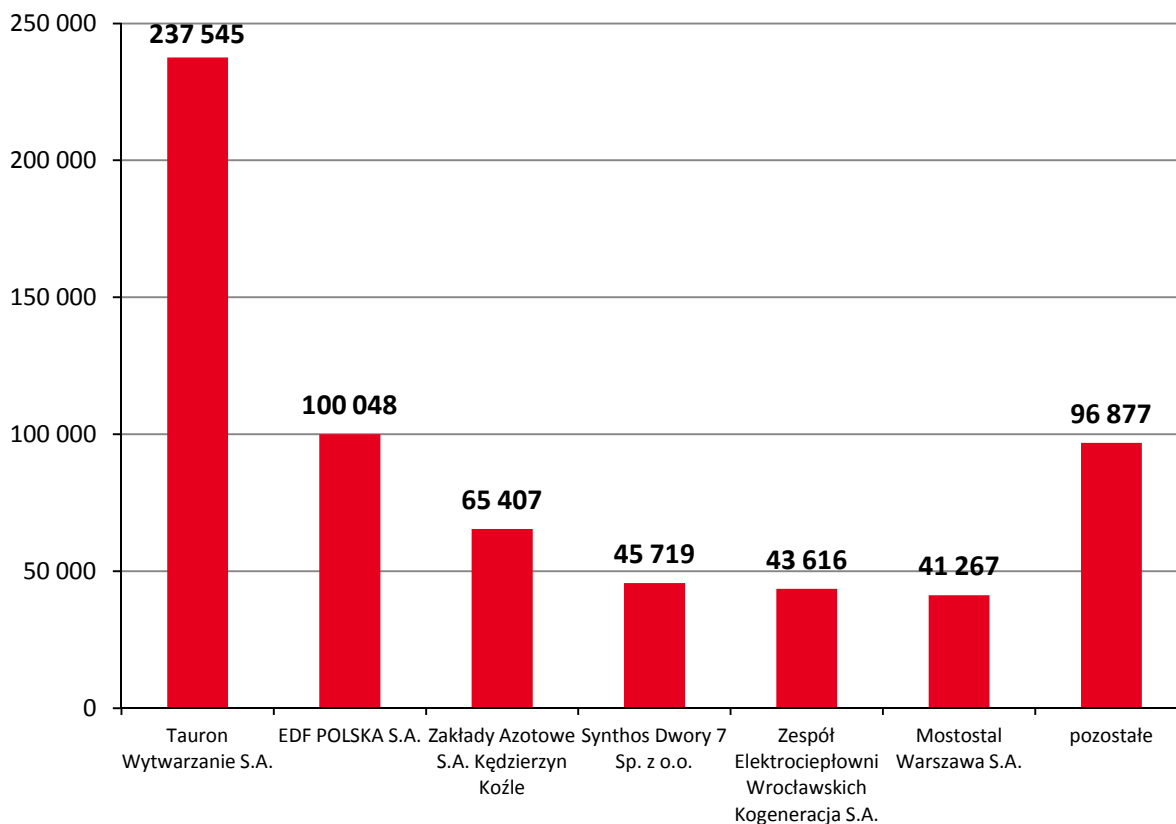


Rynek zagraniczny (I półrocze 2015: 64 793 tys. złotych; I półrocze 2014: 73 158 tys. złotych):



Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2015 roku byli:

na rynku krajowym (razem 630 479 tys. złotych):



W I półroczu 2015 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej został Tauron Wytwarzanie S.A., który miał 34,2% udziału w sprzedaży ogółem (3,5% w I półroczu 2014 roku), przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta była głównie budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno.

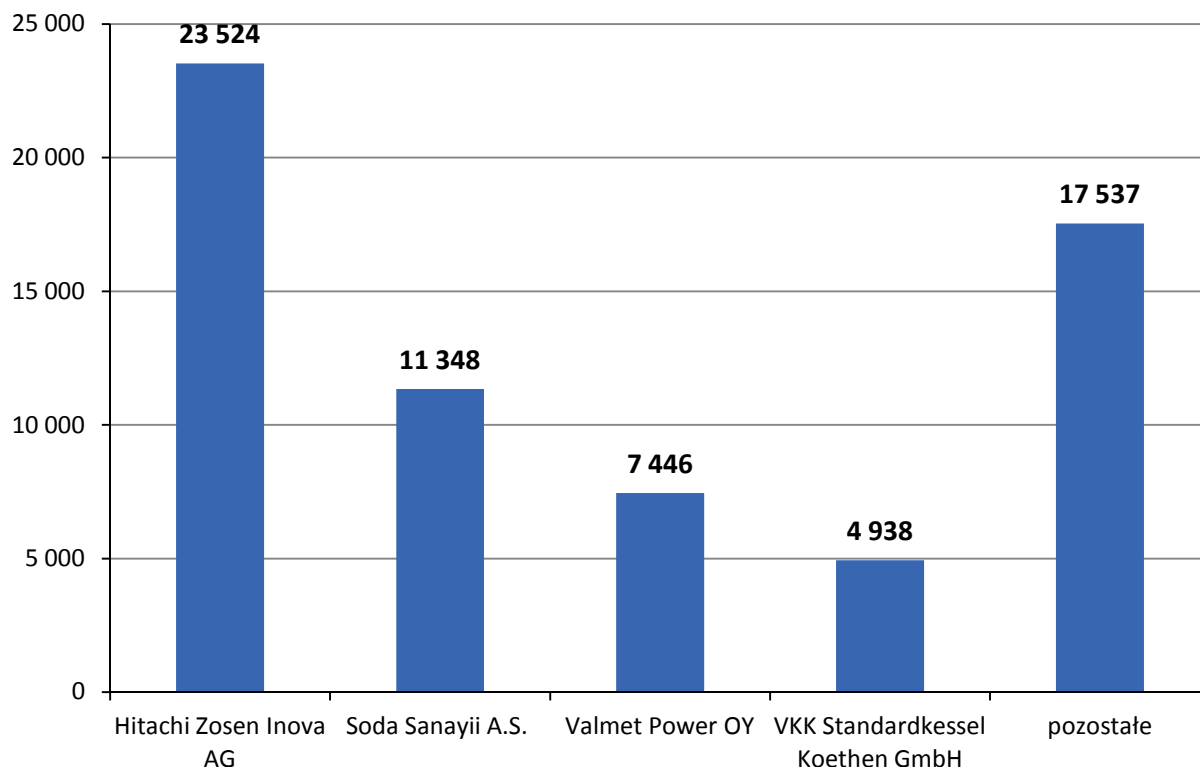
Znaczący udział w sprzedaży miała także spółka EDF Polska S.A. (14,4% wartości sprzedaży ogółem w I półroczu 2015 roku, 27,2% w I półroczu 2014 roku), przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta była głównie budowa instalacji odsiarczania spalin w elektrociepłowniach w Gdańsku, Gdyni oraz Krakowie. Realizacja projektów znajduje się na ukończeniu, trwa rozruch oraz uzyskiwanie pozwoleń na użytkowanie.

Kolejnym znaczącym odbiorcą Grupy Kapitałowej są Zakłady Azotowe S.A. Kędzierzyn, które miały 9,4% udziału w sprzedaży ogółem (w analogicznym okresie roku poprzedniego udział wynosił 0,02%), a przedmiotem realizowanej sprzedaży była budowa nowej elektrociepłowni w Grupie Azoty ZAK S.A.

Istotny udział w sprzedaży ogółem (6,6% w I półroczu 2015 roku, 2,0% w I półroczu 2014 roku) miał również odbiorca: Synthos Dwory 7 Sp. z o.o., przedmiotem sprzedaży była budowa Kotła Fluidalnego OFz – 140 „pod klucz”.

Równie istotny udział w sprzedaży (ok. 6,3%, przy ok. 3,5% udziale w sprzedaży za analogiczny okres 2014 roku) miał odbiorca: Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. (spółka Grupy EDF); przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego Klienta była głównie budowa instalacji odsiarczania spalin we Wrocławiu.

na rynku zagranicznym (razem 64 793 tys. złotych):



Na rynku zagranicznym głównym odbiorcą RAFAKO S.A. była firma Hitachi Zosen Inova AG z siedzibą w Szwajcarii, której udział w sprzedaży ogółem wyniósł 3,4% (3,6% w I półroczu roku 2014). Przedmiotem sprzedaży dla tego klienta była dostawa kotła parowego dla spalarni odpadów komunalnych w Calvert/Wielka Brytania.

Charakter asortymentu sprzedaży jednostki dominującej powoduje, że w okresach realizacji największych kontraktów udział znaczących Klientów w sprzedaży przekracza poziom 10%.

Prezentowane przychody obejmują przychody ze sprzedaży dotyczące umów o usługę budowlaną wycenianych metodą zaawansowania kosztów.

3.3. Dostawy i usługi kompletności oraz zakupy materiałów do produkcji

W pierwszym półroczu wartość zakupów wzrosła o 53,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Głównymi źródłami zaopatrzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO były zakupy na rynku krajowym:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	I półrocze 2015		I półrocze 2014	
	Wartość	udział w całości zakupów	Wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	470 046	82,7%	356 772	93,6%
Zakupy zagraniczne	98 494	17,3%	24 295	6,4%
RAZEM	586 540	100,0%	381 067	100,0%

W pierwszym półroczu 2015 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów.

Grupa Kapitałowa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w rury, blachy, materiały kształtowe, materiały spawalnicze, urządzenia specjalistyczne a także różnego rodzaju usługi obce – prace projektowe, dostawę i montaż maszyn / urządzeń, usługi budowlano – montażowe, usługi transportowe. Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych zleceń (produkcja jednostkowa). Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług kompletacyjnych nie stanowi dla spółek Grupy Kapitałowej ograniczenia. Wybór dostawców zależy od możliwości zakupu materiałów i urządzeń spełniających określone wymagania techniczne i jakościowe w określonym terminie oraz w sposób najbardziej ekonomiczny. Zakupów dokonuje się w oparciu o analizę rynku, przy czym krąg dostawców zawężony jest do producentów uznanych, z uwagi na dobrą jakość oferowanych przez nich produktów, jak i ze względu na przestrzeganie przez nich norm bezpieczeństwa, środowiskowych i innych, charakterystycznych i wymaganych dla danego zakupu.

W przypadku części kontraktów, potencjalna lista producentów i usługodawców musi być zaakceptowana przez Zleceniodawców Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Część produkcji przeznaczanej na rynki zagraniczne jest wykonywana z materiałów własnych Zamawiającego (z tzw. „materiałów powierzonych”), co z jednej strony zmniejsza ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych jednostki dominującej w następstwie zmiany ceny materiałów zaopatrzeniowych, z drugiej zaś skutkuje niższą wartością sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej.

3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w I półroczu 2015 roku wyniósł 643 082 tysiące złotych, co przy przychodach na poziomie 695 272 tysięcy złotych, przyniosło Grupie zysk brutto na sprzedaży w wysokości 52 190 tysięcy złotych (co stanowiło 80,8% wyniku uzyskanego w I półroczu 2014 roku).

Spadek wartości zysku był głównie następstwem niższej marży operacyjnej brutto na realizowanych kontraktach w pierwszej połowie 2015 roku (7,5%) w porównaniu z marżą zrealizowaną w pierwszej połowie poprzedniego roku (14,1%).

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 24 326 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2 426 tysiące złotych. Główną przyczyną wzrostu tych kosztów było rozpoczęcie realizacji projektu Jaworzno 910MW poprzez spółkę zależną E003B7 (zamówienie podpisano 17 kwietnia 2014 roku).

Koszty sprzedaży w I półroczu 2015 roku wyniosły 13 717 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9 247 tysięcy złotych. Znaczący spadek wartości kosztów sprzedaży był skutkiem dużo mniejszej wartości odpisów aktualizujących należności dokonanych w pierwszym półroczu bieżącego roku (430 tysięcy złotych) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (6 935 tysięcy złotych). Koszty sprzedaży po wyłączeniu odpisów na należności wyniosły w pierwszych sześciu miesiącach 2015 roku 13 287 tysięcy złotych i były o 2 742 tysiące niższe od porównywalnych kosztów sprzedaży za analogiczny okres 2014 roku (16 029 tysięcy złotych).

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, zysk na sprzedaży wyniósł 14 147 tysięcy złotych (w I półroczu 2014 roku Grupa osiągnęła zysk w wysokości 19 701 tysięcy złotych).

3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych

3.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 1 014 tysięcy złotych (w I półroczu 2014 Grupa odnotowała stratę w wysokości 4 174 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. z przychodów z tytułu kar umownych oraz otrzymanych odszkodowań	609
2. z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	487
3. z tytułu dofinansowania kształcenia	298
4. z rozwiązania odpisu aktualizującego wartość środków trwałych	150
5. z darowizn i dotacji	(406)
6. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(124)

3.5.2. Wynik na działalności finansowej

W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk na działalności finansowej w wysokości 4 776 tysięcy złotych (w I półroczu 2014 Grupa odnotowała stratę w wysokości 1 788 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. z tytułu rozwiązania odpisu aktualizującego wartość należności spornych	3 639
2. z przychodów z tytułu odsetek od instrumentów finansowych	2 620
3. z odsetek z tytułu udzielonych kaucji	1 330
4. z nadwyżki ujemnych różnic kursowych	(85)
5. z tytułu pozostałych odsetek	(132)
6. z prowizji bankowych od udzielonych kredytów i gwarancji	(378)
7. z kosztów z tytułu odsetek od instrumentów finansowych	(2 074)
8. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(144)

Istotny wpływ na wynik na działalności finansowej Grupy miało pozytywne dla jednostki dominującej rozliczenie sporu z ING Bank Śląski S.A. (o którym mowa w 24 dodatkowej notce objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), w następstwie, którego: rozwiązano odpis aktualizujący wartość należności spornych w wysokości 3 636 tysięcy złotych oraz zwiększono przychody z tytułu odsetek o kwotę 2 557 tysięcy złotych.

3.6. Dochody i ich struktura

Głównym źródłem zysku brutto, który za I półrocze 2015 roku wyniósł 19 937 tysięcy złotych (o 45,1% więcej od zysku osiągniętego w I półroczu 2014 roku), był zysk ze sprzedaży, tj. zysk na podstawowej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, w wysokości 14 147 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu zysków na pozostałej działalności operacyjnej (1 014 tysięcy złotych) i na działalności finansowej (4 776 tysięcy złotych) a także podatku dochodowego (in minus 5 856 tysięcy złotych), Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 14 026 tysięcy złotych wobec zysku 13 818 tysięcy złotych w I połowie 2014 roku.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za I półrocze 2015 roku z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa Kapitałowa takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę wyniku brutto w I półroczu 2015 i 2014 roku przedstawiono w załączniku nr 4.

3.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego oraz aktywów

W I półroczu 2015 roku, w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego, zmniejszyła się rentowność operacyjna działalności Grupy Kapitałowej. Wskaźnik rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży spadł do poziomu 7,5% i był niższy o 6,6 punktu procentowego w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku, natomiast wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej wyniósł 2,2% (wobec 3,4% za I półrocze 2014 roku).

W następstwie osiągnięcia zysku netto w kwocie 14 026 tysięcy złotych stopa zwrotu z kapitału własnego ukształtowała się na poziomie 4,5%. W analogicznym okresie ubiegłego roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 4,7%.

Stopa zwrotu z aktywów w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku zmniejszyła się nieznacznie o 0,1 punktu procentowego i wyniosła 1,2% (przy wzroście sumy bilansowej o 7,9% i zysku netto o 1,5%).

Wskaźniki rentowności za I półrocze 2015 i 2014 roku przedstawia załącznik nr 1.

3.8. Płynność finansowa

Na koniec czerwca 2015 roku, wartość wskaźników mierzących płynność finansową Grupy Kapitałowej RAFAKO pozostała na zbliżonym poziomie. Wskaźnik „płynności bieżącej” (stanowiący relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) wyniósł 1,1, natomiast wskaźnik „płynności szybkiej” (stanowiący relację aktywów obrotowych z wyłączeniem zapasów do zobowiązań krótkoterminowych) wyniósł 1,0 i był niższy o 0,1 w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

W I półroczu 2015 roku w stosunku do 2014 roku, wydłużeniu okresu rotacji należności o 4 dni (do poziomu 80 dni), towarzyszyło skrócenie okresu rotacji zapasów o 18 dni (do poziomu 72 dni) oraz skrócenie o 19 dni (do poziomu 92 dni) okresu spłaty zobowiązań handlowych. Tym samym, cykl rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych), w stosunku do końca 2014 roku, wydłużył się o 5 dni i wyniósł 60 dni.

W I półroczu 2015 roku, zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane terminowo, występowały jednak opóźnienia w regulowaniu zobowiązań wobec dostawców.

Jednostka dominująca kontynuowała umowę limitu kredytowego wielocelowego z PKO BP S.A. Zostało podpisanych kilka aneksów wydłużających termin wykorzystania limitu. Ostatni z podpisanych aneksów wydłużał możliwość wykorzystania przyznanego limitu do dnia 31 maja 2016 r. Limit w wysokości 200 milionów złotych pozostaje podzielony na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 150 milionów złotych oraz linię gwarancyjną w wysokości 50 milionów złotych.

W związku z zaciągniętym kredytem, zmiany jego oprocentowania wpływały na poziom kosztów finansowych ponoszonych przez jednostkę dominującą. Korzystanie z kredytu opartego na zmiennej stawce WIBOR 1M plus marża narażało również jednostkę dominującą na zmiany związane ze wzrostem stawek tego rodzaju finansowania.

Istotne obciążenie z punktu widzenia płynności finansowej stanowi konieczność zaangażowania znaczących środków pieniężnych jako zabezpieczenie gwarancji kontraktowych (gwarancje dobrego wykonania, zwrotu wadium), wystawianych na rzecz jednostki dominującej głównie przez banki.

Kluczowe znaczenie z punktu widzenia płynności finansowej będzie miało uzyskanie dostępu do kolejnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych pozwalających na uwolnienie części środków pieniężnych zablokowanych jako kaucje gwarancyjne wykonania kontraktów już realizowanych. Jednostka dominująca w 2015 roku dokonała emisji akcji której głównym celem było pozyskanie funduszy na finansowanie zabezpieczeń kontraktowych na potrzeby budowy portfela zamówień Grupy oraz finansowanie kapitału obrotowego w celu realizacji kontraktów w przyszłości. Według planów jednostki dominującej na ten cel zostanie przekazane 85-90% wpływów z emisji. Emisja akcji zakończyła się sukcesem, sprzedano wszystkie oferowane akcje za kwotę 93 525 tysięcy złotych. Dodatkowo jednostka dominująca pozyskała w tym roku nowe limity gwarancyjne o łącznej wartości 91 milionów złotych, oraz negocjuje otwarcie nowych linii gwarancyjnych z kolejnymi instytucjami finansowymi.

25 sierpnia 2015 roku zostało stwierdzone przez Sędziego Komisarza zawarcie układu Spółki PBG S.A. (podmiot dominujący Grupy Kapitałowej PBG, w skład której wchodzi RAFAKO S.A.) z Wierzycielami. Zawarcie układu

powinno pozytywnie wpłynąć na zdolność Grupy do pozyskiwania gwarancji finansowych, a tym samym na możliwości zdobywania i realizacji kontraktów.

Grupa Kapitałowa narażona jest również na ryzyko walutowe. Zmiany kursu PLN do walut obcych, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie czasu i występujące z dużą dynamiką, mogą mieć istotny wpływ zarówno na rentowność realizowanych kontraktów, jak i poziom różnic kursowych liczonych od pozycji aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, a przeliczanych na PLN.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez Spółki z Grupy zakłada wykorzystanie w jak największym stopniu naturalnego zabezpieczenia ryzyka kursowego. W tym celu, Spółki z Grupy dążą do jak największego strukturalnego dopasowania przychodów i kosztów w tej samej walucie w ramach realizowanych kontraktów. Oprócz dominującej formy zabezpieczenia w formie hedgingu naturalnego Grupa dopuszcza stosowanie zabezpieczeń ekspozycji netto ryzyka kursowego w granicach od 30 do 70 procent wartości ekspozycji za pomocą dostępnych na rynku i zaakceptowanych instrumentów pochodnych, m.in. transakcji typu forward.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała nierozliczonych, zabezpieczających transakcji walutowych.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok.

3.9. Stan zadłużenia

W I półroczu 2015 roku poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli zwiększył się o 12 362 tysiące złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 845 470 tysięcy złotych wobec 833 108 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Największą część zobowiązań Grupy stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 290 986 tysięcy złotych tj. 34,4% całości zobowiązań. Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów wyniosły 228 793 tysiące złotych (11 816 tysięcy złotych mniej niż na 31 grudnia 2014 roku) a oprocentowane kredyty i pożyczki 129 185 tysięcy złotych.

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła: 315 556 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2014 roku była o 0,7% niższa i wyniosła: 313 454 tysięcy złotych).

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, zwiększył się w stosunku do ubiegłego roku o 1,4 punktu procentowego do poziomu 72,8%.

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej z tytułu udzielonych na jej zlecenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności RAFAKO S.A. i rynku wytwórców urządzeń energetycznych), akredytyw i weksli wydanych pod zabezpieczenie.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za I półrocze 2015 roku, rok 2014 i I półrocze 2014 przedstawia załącznik nr 1.

3.10. Pozycje pozabilansowe

Suma zobowiązań warunkowych Grupy z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, akredytyw i weksli wydanych pod zabezpieczenie na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 1 300 668 tysięcy złotych. Główną pozycję tych zobowiązań (1 046 mln złotych) stanowi poręczenie dla instytucji finansowych - które udzieliły zabezpieczenia finansowego Projektu Jaworzno - należytego wykonania zobowiązań spółki celowej (SPV-Jaworzno) w związku z umowami udzielenia gwarancji finansowych. W okresie 6 miesięcy 2015 roku na zlecenie jednostki dominującej banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie z tytułu dobrego wykonania umowy, w kwocie 17 058 tysięcy złotych, oraz gwarancji przetargowych, w kwocie 2 642 tysięcy złotych.

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych (pozabilansowych), Grupa Kapitałowa posiada należności warunkowe, których suma na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 605 024 tysięcy złotych

(546 916 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2014 roku). Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 580 051 tysięcy złotych.

Szczegółowy opis zmian należności i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w 23 dodatkowej notce objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2015 roku.

3.11. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 1 161 026 tysięcy złotych i była wyższa od sumy aktywów na 31 grudnia 2014 roku o 14 464 tysiące złotych (o 1,3%). Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem zmniejszył się, w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 roku, o 0,1 punktu procentowego i wyniósł 27,2%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 6,7% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 30 czerwca 2015 roku przedstawiała się następująco:

- aktywa trwałe w wysokości 310 421 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
- aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży w wysokości 850 605 tysięcy złotych były finansowane:

kapitałem stałym	6,7%,
krótkoterminowymi kredytami	15,2%,
zobowiązaniami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	26,9%,
zobowiązaniami handlowymi	34,2%,
pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi	17,0%.

3.12. Aktywa trwałe

3.12.1. Struktura majątku trwałego

W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji lub sprzedaży zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku przedstawiała się następująco:

	30 czerwca 2015		31 grudnia 2014	
	Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	173 979	56,1%	172 199	58,5%
- grunty	23 773	7,7%	23 773	8,1%
- budynki	89 221	28,7%	89 529	30,4%
- urządzenia techniczne i maszyny	48 243	15,6%	46 140	15,7%
- środki transportu	7 991	2,6%	6 370	2,2%
- środki trwałe w budowie	4 364	1,4%	6 029	2,0%
- pozostałe środki trwałe	387	0,1%	358	0,1%
2. Wartości niematerialne	8 718	2,8%	9 310	3,1%
3. Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe	35 991	11,6%	29 706	10,1%
4. Aktywa finansowe długoterminowe	31 712	10,2%	33 770	11,5%
5. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	60 021	19,3%	49 536	16,8%

Najistotniejszą pozycję w grupie aktywów trwałych stanowią grunty i budynki z udziałem 36,4%, co stanowi około 9,7% sumy bilansowej. Kolejnymi istotnymi pozycjami były aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz urządzenia techniczne i maszyny, na koniec czerwca 2015 roku ich udział wynosił odpowiednio 19,3% i 15,6%. Do urządzeń technicznych i maszyn zaliczamy, głównie maszyny, urządzenia i aparaty przeznaczone do produkcji oraz zespoły komputerowe.

W pierwszym półroczu 2015 aktywa trwałe zwiększyły się o 15 900 tysięcy złotych (o 5,4%) w porównaniu do poprzedniego okresu. Wzrost odnotowano w aktywach z tytułu podatku odroczonego o 10 485 tysięcy złotych tj. 21,2% oraz w należnościach z tytułu dostaw i usług o 6 285 tysięcy złotych (wzrost o 21,2% w porównaniu do poprzedniego okresu).

3.12.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2015 Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 7 527 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 7 221 tysięcy złotych,
- na wartości niematerialne 306 tysiące złotych.

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na rzeczowy majątek trwały były przede wszystkim wydatki na zakup środków transportu, sprzętu informatycznego, maszyn i urządzeń do produkcji oraz wydatki na infrastrukturę budowlaną. Przedmiotami nakładów inwestycyjnych na wartości niematerialne były głównie zakupy licencji i oprogramowania informatycznego. Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych oraz z wykorzystaniem leasingu.

3.13. Aktywa obrotowe

W I półroczu 2015 roku nastąpił wzrost aktywów obrotowych o 71 760 tysięcy złotych do poziomu 849 663 tysięcy złotych. Zmiana tej grupy aktywów, to przede wszystkim następstwo zwiększenia poziomu

należności z tytułu dostaw i usług o 63 417 tysięcy złotych oraz pozostałych należności i rozliczeń międzyokresowych kosztów o 26 606 tysięcy złotych.

Spadek odnotowano w grupie należności z tytułu podatku dochodowego o 10 849 tysięcy złotych oraz na środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach o 3 836 tysięcy złotych do poziomu 35 013 tysięcy złotych.

Istotnymi pozycjami wśród należności były kaucje stanowiące zabezpieczenie gwarancji kontraktowych, wystawianych na rzecz Grupy Kapitałowej głównie przez banki. Na koniec czerwca 2015 roku wartość kaucji wniesionych jako zabezpieczenie gwarancji wyniosła 167,8 milionów złotych (162,3 miliona złotych na koniec grudnia 2014 roku).

3.14. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO wynosił 315 556 tysięcy złotych, z tego:

1. kapitał akcyjny wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I. W ciągu 6 miesięcy 2015 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
2. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych. W ciągu 6 miesięcy 2015 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
3. kapitał zapasowy wyniósł 112 715 tysięcy złotych (spadek o 1 678 tysięcy złotych w porównaniu do 31 grudnia 2014 roku był następstwem spadku w wyniku zbycia jednostki zależnej (27 352 tysięcy złotych) i wzrostowi o 25 674 tysięcy złotych w wyniku przekazania wyniku za 2014 rok na kapitał zapasowy).
4. Zyski zatrzymane/niepokryte straty wyniosły plus 25 998 tysięcy złotych;
5. różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wyniosły plus 26 tysięcy złotych;
6. kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił 839 tysięcy złotych

W związku z dojściem do skutku oferty publicznej i emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J w lipcu 2015 roku, w II półroczu 2015 nastąpi wzrost kapitału własnego z tego tytułu.

4. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

W pierwszym półroczu 2015 przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosiło 2 326 pracowników i w porównaniu z pierwszym półroczem 2014 zmniejszyło się o 143 pracowników. Należy jednak mieć na uwadze, że dane za pierwsze półrocze 2014 obejmują także 242 pracowników spółki FPM S.A. która została wyłączona z konsolidacji w roku 2014. Faktycznie przeciętna liczba pracowników Grupy Kapitałowej wzrosła o 99.

30.06.2015

Struktura zatrudnienia wg stanu na koniec okresu

	2 336
produkcja	979
biuro projektowe	407
biuro technologiczne	97
kontrola jakości	103
służby serwisowe	46
pozostali (m.in. pracownicy służb finansowo-księgowych, handlowych, zakupowych)	704

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 68,9% zatrudnionych (stan na dzień 30 czerwca 2014 roku: 66,2%). Zarząd jednostki dominującej dużą wagę przywiązuje do pozyskiwania na rynku pracy nowych, dobrze wykształconych pracowników. Na stanowiska umysłowe przyjmowane są przede wszystkim osoby z wykształceniem wyższym – kierunkowym, ponieważ ponad 90% stanowisk wymaga wiedzy specjalistycznej. Udział absolwentów wyższych uczelni wyniósł 43,7% ogółu zatrudnionych w dniu 30 czerwca 2015 roku i w porównaniu z 30 czerwca 2014 roku był wyższy o 4,7%. Grupa kładzie także duży nacisk na proces ciągłego doksztalcania się pracowników, w związku z czym wiele osób podejmuje decyzję o rozpoczęciu studiów wyższych w systemie zaocznym.

Struktura zatrudnienia na koniec okresu wg spółek Grupy Kapitałowej	2 336
RAFAKO S.A.	2 133
ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.	104
E003B7 Sp. z o.o.	56
Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o.	27
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo.	10
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o.	5
RAFAKO Hungary Kft.	1

Zmianie uległa struktura wiekowa zatrudnionych: udział pracowników w wieku do 30 lat wzrósł i wyniósł 18,4% w porównaniu do 16,5% w dniu 30 czerwca 2014 roku. Nieznacznie zwiększył się także udział pracowników w przedziale wiekowym pomiędzy 31 a 40 rokiem życia do wartości 23,4% (z 22,5% w dniu 30 czerwca 2014). Liczba pracowników w przedziale wiekowym 41-50 lat zmniejszyła się o 1% do wartości 23,2%, natomiast pracowników starszych niż 50 lat pracuje w firmie 35,0% (1,8% mniej niż 30 czerwca 2014 roku).

W okresie ostatnich 12 miesięcy struktura zatrudnienia pod względem długości stażu pracy uległa zmianom. Pracownicy ze stażem pracy do 10 lat stanowili 29,8% ogółu zatrudnionych w Grupie na dzień 30 czerwca 2015 roku. Udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat wynosi 17,6% (wobec 13,5% na dzień 30 czerwca 2014), a udział pracowników ze stażem pracy powyżej 20 lat wynosi 52,6% i nieznacznie się zmniejszył w stosunku do pierwszego półrocza 2014 roku (53,5%). Grupa Kapitałowa dysponuje załogą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, stan akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu członków władz Spółki nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego i przedstawia się następująco:

	Stan na 15.05.2015	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszeni a stanu posiadania	Stan na 31.08.2015
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	–	–	–	–
Osoby zarządzające RAFAKO S.A.:	2 000	–	–	2 000
- Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu	2 000	–	–	2 000

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki dominującej na dzień przekazania raportu półrocznego

Nazwa podmiotu	Liczba akcji (w sztukach)	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
PBG S.A. w upadłości układowej¹	42 466 000	42 466 000	61,01%	61,01%
w tym:				
bezpośrednio:	7 665 999	7 665 999	11,01%	11,01%
pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited ² (Spółka zależna od PBG S.A. w upadłości układowej):	34 800 001	34 800 001	50,00%+ 1 akcja	50,00%+ 1 akcja
NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (uprzednio ING TFI S.A.) ³	3 512 217	3 512 217	5,05%	5,05%

1. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 8 sierpnia 2012 roku
2. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 15 listopada 2011 roku
3. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 31 lipca 2015 roku

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Multaros Trading Company Limited¹

	Stan na 15.05.2015	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 31.08.2015
liczba akcji i głosów na ZWZ	34 800 001	–	–	34 800 001
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	50,0%+1 akcja	–	–	50,0%+1 akcja

1. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 15 listopada 2011 roku

PBG S.A. w upadłości układowej²

	<i>Stan na 15.05.2015</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 31.08.2015</i>
liczba akcji i głosów na WZ	42 466 000	–	–	42 466 000
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	61,01%	–	–	61,01%
w tym:				
- bezpośrednio	7 665 999 11,01%	–	–	7 665 999 11,01%
- pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited ³ (Spółka zależna od PBG S.A. w upadłości układowej):	34 800 001 50,0% +1 akcja	–	–	34 800 001 50,0% +1 akcja

2. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 8 sierpnia 2012 roku

3. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 15 listopada 2011 roku

NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (uprzednio ING TFI S.A.)⁴

	<i>Stan na 15.05.2015</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 31.08.2015</i>
liczba akcji i głosów na ZWZ	3 508 403	3 814	–	3 512 217
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	5,04%	0,01%	–	5,05%

4. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 31 lipca 2015 roku

Na dzień przekazania raportu półrocznego podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej poprzez emisję 15.331.998 akcji serii J nie zostało jeszcze zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W roku 2011 RAFAKO S.A. stało się częścią Grupy Kapitałowej PBG, ze Spółką PBG S.A. jako podmiotem dominującym.

PBG S.A. stoi na czele Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi firmy działające na rynku budownictwa specjalistycznego. Najistotniejsze segmenty działalności Grupy obejmują obecnie budownictwo energetyczne oraz budowę instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw.

W I połowie czerwca 2012 roku, Sąd ogłosił upadłość Spółki PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. Postanowieniem z dnia 25 sierpnia 2015 roku Sędzia Komisarz stwierdził zawarcie Układu Spółki z Wierzycielami o treści zgodnej z Propozycjami Układowymi Spółki z dnia 28 kwietnia 2015 roku.

IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością RAFAKO S.A. w I półroczu 2015 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności RAFAKO S.A. wymienić należy:

1. Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno

W dniu 17 kwietnia 2014 roku RAFAKO S.A. jako lider, działając w konsorcjum z Mostostal Warszawa S.A. zawarła z Tauron Wytwarzanie S.A. umowę na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II. Wartość kontraktu wynosi 4,4 mld złotych. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie w formule "pod klucz" bloku energetycznego o mocy 910 MW brutto na parametry nadkrytyczne, składającego się z kotła parowego, turbozespołu, budynku głównego, części elektrycznej i AKPIA bloku.

Blok węglowy, który powstanie w Jaworznie, będzie należał do najnowocześniejszych w swej kategorii.

Podstawowe parametry realizowanej inwestycji			
<p>Kocioł pyłowy, wieżowy, przepływowy na nadkrytyczne parametry pary,</p> <p>Moc znamionowa bloku (brutto) - 910 MW,</p> <p>Moc cieplna kotła (w paliwie) - 1 832 MWt,</p> <p>Wydajność nominalna - 2 390 t/h,</p> <p>Temperatura pary na wylocie z kotła świeżej/wtórnie przegrzanej - 603/621°C,</p> <p>Ciśnienie pary świeżej na wylocie z kotła - 28,5 MPa,</p> <p>Ciśnienie pary wtórnej na wylocie z kotła - 6,2 MPa,</p> <p>Sprawność kotła w warunkach nominalnych > 95%,</p> <p>Dyspozycyjność kotła > 95%,</p> <p>Sprawność wytwarzania netto > 45,91 %.</p>	<table border="1"><thead><tr><th>Skład bloku</th></tr></thead><tbody><tr><td><p>Kocioł parowy z wtórnym przegrzewem pary,</p><p>Turbina parowa do napędu generatora mocy elektrycznej,</p><p>Układ pomp wody zasilającej,</p><p>Instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych dla dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłu zawartych w Dyrektywie w sprawie emisji przemysłowych (IED) dla źródeł,</p><p>Grupy instalacyjne do odprowadzania odpadów paleniskowych, do doprowadzania i preparowania różnych mediów pomocniczych.</p></td></tr></tbody></table>	Skład bloku	<p>Kocioł parowy z wtórnym przegrzewem pary,</p> <p>Turbina parowa do napędu generatora mocy elektrycznej,</p> <p>Układ pomp wody zasilającej,</p> <p>Instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych dla dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłu zawartych w Dyrektywie w sprawie emisji przemysłowych (IED) dla źródeł,</p> <p>Grupy instalacyjne do odprowadzania odpadów paleniskowych, do doprowadzania i preparowania różnych mediów pomocniczych.</p>
Skład bloku			
<p>Kocioł parowy z wtórnym przegrzewem pary,</p> <p>Turbina parowa do napędu generatora mocy elektrycznej,</p> <p>Układ pomp wody zasilającej,</p> <p>Instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych dla dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłu zawartych w Dyrektywie w sprawie emisji przemysłowych (IED) dla źródeł,</p> <p>Grupy instalacyjne do odprowadzania odpadów paleniskowych, do doprowadzania i preparowania różnych mediów pomocniczych.</p>			

Blok w Jaworznie będzie wysokosprawną jednostką systemową, odpowiedzialną za generację energii elektrycznej, pracującą w podstawie systemu elektroenergetycznego. Żywotność bloku wynosić będzie co najmniej 200 tysięcy godzin pracy lub 30 lat.

Efekt ekologiczny projektu:

Wg prognoz Inwestora po zakończeniu inwestycji, emisja dwutlenku siarki będzie szesnastokrotnie niższa, w porównaniu do odstawianych bloków 120 MW, ponad pięciokrotnie zmniejszy się emisja tlenków azotu, a pyłów jedenastokrotnie. Dodatkowo emisja dwutlenku węgla zmniejszy się o blisko 2 mln ton rocznie.

Ważniejsze zdarzenia w 2015 roku

2015	
Styczeń	20 stycznia 2015 zawarta została umowa między SPV Jaworzno a firmą UNISERV-PIECBUD S.A. z siedzibą w Katowicach na kwotę 164 800 tysięcy złotych, której przedmiotem jest zadanie polegające na zaprojektowaniu, dostawie i montażu chłodni kominowej wraz z wyposażeniem.
Styczeń - Czerwiec	Wykonanie istotnych kamieni milowych: <ol style="list-style-type: none"> 1. Wykonanie i przekazanie Zamawiającemu Basic Engineering. 2. Wykonanie dokumentacji niezbędnej dla aktualizacji przez Zamawiającego Projektu Budowlanego w zakresie Bloku. 3. Zakończenie wykopu pod fundament kotłowni i wywóz nadmiaru ziemi.
Sierpień	18 sierpnia 2015 roku zawarto aneks do umowy podwykonawczej o wykonanie prac budowlanych między SPV Jaworzno i firmą Energopol – Szczecin S.A., na mocy którego zakres prac wykonywanych przez Podwykonawcę zostanie ograniczony, w związku z czym wynagrodzenie zostanie zmniejszone z kwoty 380 do 30 milionów złotych.

RAFAKO S.A. ujmuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jedynie przychody i koszty dotyczące jej zakresu prac, czyli około 11,5% zakresu prac na Projekcie Jaworzno. W sprawozdaniu jednostkowym nie są ujmowane przychody i koszty dotyczące części realizowanej przez spółkę celową E003B7 Sp. z o.o. – ta część jest prezentowana w jednostkowym sprawozdaniu E003B7 Sp. z o.o. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 11 do sprawozdania finansowego.

2. Umowa z PGE Elektrownia Opole

W dniu 15 lutego 2012 roku jednostka dominująca - jako Lider Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A., Polimex – Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie podpisała umowę z firmą PGE Elektrownia Opole S.A. z siedzibą w Bełchatowie (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.), o wartości 9 397 milionów złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, a także dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz bloku energetycznego nr 6 w Elektrowni Opole wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami (dalej „Projekt Opole”).

Opalane węglem kamiennym bloki będą miały moc 900 MW każdy. Inwestycja zostanie zrealizowana w terminie 54 miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 5 oraz w terminie 62 miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 6.

Począwszy od drugiej połowy 2011 pomiędzy spółkami Grupy RAFAKO oraz spółkami Grupy Alstom doszło do powstania wzajemnych roszczeń związanych z wspólnie realizowanymi projektami, o których jednostka dominująca informowała w poprzednich raportach.

W dniu 15 października 2013 roku jednostka dominująca podpisała ugodę z ALSTOM Power Systems GmbH, ALSTOM Boiler Deutschland GmbH oraz ALSTOM Power Sp. z o.o. (łącznie „Grupa Alstom”), która kompleksowo reguluje zarówno zasady rozliczeń finansowych oraz zrzeczenie się wzajemnych roszczeń pomiędzy jednostką dominującą oraz Grupą Alstom, jak i zakres współpracy pomiędzy jednostką dominującą oraz grupą Alstom na projektach realizowanych przez RAFAKO S.A.

Uгода weszła w życie dnia 7 listopada 2013 roku w wyniku podpisania umowy podwykonawczej pomiędzy Grupą RAFAKO a Grupą Alstom dot. realizacji Kontraktu Opole.

W dniu 26 października 2013 E001RK Sp. z o.o. (spółka dedykowana do realizacji Projektu Opole, w 100% kontrolowaną przez RAFAKO S.A.) zawarła z Alstom umowę podwykonawczą. Na mocy podpisanej umowy, E001RK Sp. z o.o. powierzyła Alstom jako podwykonawcy 100% zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac jednostki dominującej w ramach Projektu Opole.

Prezentacja przychodów i kosztów wynikających z tego kontraktu nie ma wpływu na wartości wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów grupy kapitałowej.

Wpływ realizacji Projektu Opole na wyniki RAFAKO S.A. może mieć miejsce w sytuacji, gdy jednostka dominująca stanie się podwykonawcą Alstom - co jest możliwe na mocy porozumienia podpisanego pomiędzy RAFAKO S.A. i Alstom.

Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 11 do sprawozdania finansowego.

31 stycznia 2014 roku Konsorcjum otrzymało od Zamawiającego Polecenie Rozpoczęcia Prac na Projekcie Opole.

Projekt jest realizowany zgodnie z harmonogramem, przebieg faktur oraz płatności jest realizowany bez zakłóceń. Do dnia 30 czerwca 2015 roku na Projekcie Opole zafakturowano 547 730 tysięcy złotych czyli 17,0% wartości kontraktu.

3. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień:

a. podpisanie przez jednostkę dominującą w dniu 28 stycznia 2015 roku umowy z firmą ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A., na kwotę 85 395 tysięcy złotych. Przedmiotem umowy jest modernizacja elektrofiltrów na blokach nr 1, 2, 3 w Elektrowni Ostrołęka S.A.

b. podpisanie przez jednostkę dominującą w dniu 16 lutego 2015 roku umowy z Delegaturą Unii Europejskiej w Republice Serbii na modernizację elektrofiltru w Elektrowni Morava na kwotę 4 035 tysięcy EUR w Serbii.

c. podpisanie przez jednostkę dominującą w dniu 30 kwietnia 2015 roku umowy z firmą Valmet Technologies Oy, na dostawę elementów ciśnieniowych kotła dla Metsa Fibre Oy w Finlandii na kwotę 7 702 tysięcy EUR.

4. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń

a. W dniu 20 lutego 2015 roku została podpisana w Raciborzu umowa i statut spółki JV Sanbei-RAFAKO Ltd w Zhangjiakou (założonej przez jednostkę dominującą w 1994 roku) umożliwiającą jej dalsze 20 letnie funkcjonowanie. Przedmiotem działalności tej spółki są maszyny do wiatraków energetycznych, urządzenia dźwigowe oraz węglowe i olejowo-gazowe kotły energetyczne skierowane przede wszystkim na rynek chiński.

b. W dniu 23 lutego 2015 roku jednostka dominująca podpisała ostateczną umowę sprzedaży spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie. Firmę od RAFAKO S.A. kupiło TDJ S.A. z siedzibą w Katowicach – główny akcjonariusz Famuru, Polskiej Grupy Odlewniczej oraz Zamet Industry. Umowa obejmowała sprzedaż 82,19% akcji FPM za kwotę 48 mln PLN. Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży została zawarta pod koniec grudnia 2014 roku. Zgodę na transakcję UOKiK wydał 19 lutego 2015 roku.

Sprzedaż FPM była realizacją planu – wpisującego się w strategię Grupy na lata 2014-2018 – dotyczącego pozyskania gotówki z innego źródła niż emisja akcji. Zbycie spółki zależnej nie będzie stanowiło istotnego uszczuplenia własnego łańcucha dostaw do projektów realizowanych przez RAFAKO S.A., bowiem udział wyrobów FPM w kontraktach jednostki dominującej był dotychczas marginalny. FPM nie ma istotnego wpływu na przychody i zyski Grupy Kapitałowej RAFAKO. Jego EBITDA oscylowała w ostatnich latach na poziomie 6-8 mln PLN rocznie.

c. W dniu 29 maja 2015 roku nastąpiło zawarcie z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do umowy kredytowej. Aneks przedłużył termin wykorzystania i spłaty kredytu w rachunku bieżącym oraz możliwości udzielenia przez bank gwarancji w ramach umowy do dnia 31 maja 2016 roku. Ponadto na mocy aneksu RAFAKO S.A. zobowiązała się do dokonania zmiany w zakresie hipoteki umownej łącznej do kwoty 300 milionów złotych, w taki sposób, że oprócz wierzytelności z tytułu kredytu w rachunku

bieżącym oraz kredytu obrotowego odnawialnego, jak również odsetek i innych kosztów Banku, będzie ona zabezpieczała również wierzytelności wynikające z tytułu wypłat dokonywanych na podstawie gwarancji bankowych udzielanych w ramach Umowy.

Na podstawie zawartej umowy kredytowej w lutym 2012 roku, Bank udzielił Spółce kredytu bankowego w rachunku bieżącym na kwotę 300 milionów złotych, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Zgodnie z aneksem, wprowadzona została m.in. jednolita treść umowy, która otrzymała brzmienie: „Umowa limitu kredytowego wielocelowego”. Na mocy aneksu, Bank udzielił RAFAKO S.A. limitu kredytowego wielocelowego („LKW”) w kwocie 200 milionów złotych.

W ramach limitu, PKO BP S.A. udzieliła Spółce:

- kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 75% limitu (tj. 150 milionów złotych), na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,
- gwarancji bankowych na warunkach określonych w LKW oraz kredytu obrotowego odnawialnego na realizację wypłat z tytułu zrealizowanych gwarancji bankowych udzielonych przez Bank, do wysokości 25% limitu (tj. 50 milionów złotych).

Aneks nie zmienia znacząco treści pozostałych warunków przedstawionych w umowie kredytowej. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR 1M + marża. W umowie przewidziane są także zwyczajowo przyjęte prowizje. Spłata odsetek będzie następowała w okresach miesięcznych.

d. W lipcu 2015 roku jednostka dominująca Grupy Kapitałowej RAFAKO z sukcesem przeprowadziła emisję 15.331.998 akcji serii J na sumę 93 525 188 złotych (przy cenie 6,10 złotych za jedną akcję). Zapisy na akcje złożyło łącznie 145 inwestorów, a uprawnionymi do wzięcia udziału w ofercie byli inwestorzy instytucjonalni, którzy otrzymali zaproszenie do złożenia zapisu.

PBG S.A. posiadająca przed emisją bezpośrednio 11,01 % akcji RAFAKO S.A. oraz Multaros Trading Company LTD posiadająca 50 proc. akcji + 1 głos w kapitale zakładowym RAFAKO S.A. nie skorzystały z prawa udziału w subskrypcji akcji serii J.

29 lipca 2015 roku Zarząd GPW S.A. wprowadził do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 15.331.998 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii J.

Na dzień przekazania raportu półrocznego podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej dotyczące emisji akcji serii J nie zostało jeszcze zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Celem emisji było pozyskanie przez Grupę środków finansowych, które Grupa będzie mogła wykorzystać na:

- finansowanie zabezpieczeń kontraktowych na potrzeby budowy portfela zamówień Grupy oraz finansowanie kapitału obrotowego w celu realizacji kontraktów w przyszłości. Według planów jednostki dominującej na ten cel przeznaczonych będzie ok. 85-90% środków pozyskanych z emisji;
- zwiększenie poziomu wydatków w zakresie prowadzonych prac badawczo-rozwojowych mających na celu uzupełnienie i rozwijanie posiadanego portfela technologii o unikatowe rozwiązania technologiczne zwiększające sprawność i niezawodność oferowanych produktów. Do kluczowych obszarów, w ramach których Grupa zamierza prowadzić prace badawczo-rozwojowe finansowane z wpływów z emisji, należą technologie w zakresie ochrony środowiska. Według planów jednostki dominującej na ten cel przeznaczonych będzie ok. 10-15% środków pozyskanych z emisji. Jednostka dominująca zakłada wydatkowanie pozyskanych środków na prowadzenie prac badawczo-rozwojowych do końca 2016 r. Ostateczny harmonogram wydatkowania będzie jednak uzależniony m.in. od wyników przedmiotowych badań.

e. W dniu 3 listopada 2014 PBG S.A. w upadłości układowej, przedstawiła zaktualizowane propozycje układowe, zakładające dla pierwszej grupy wierzycieli (do których zostały zaliczone wierzytelności RAFAKO S.A.) spłatę 500 tysięcy złotych oraz 80-procentową redukcję należności powyżej 500 tysięcy złotych. Należności będą spłacane w okresach półrocznych przez okres 5 lat począwszy od 30 czerwca 2016 roku.

Zarząd Spółki szacuje, że pierwsza spłata zostanie dokonana do 30 czerwca 2016 roku. Łączna kwota należności od jednostki powiązanej (PBG S.A.), wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynosi 35,3 miliona złotych.

Postanowieniem z dnia 25 sierpnia 2015 roku Sędzia Komisarz stwierdził zawarcie Układu Spółki z Wierzycielami o treści zgodnej z Propozycjami Układowymi Spółki z dnia 28 kwietnia 2015 roku.

Szerszy opis dotyczący ww. należności przedstawiono w nocie 25 dodatkowej nocie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Istotne sprawy sporne i postępowania sądowe zostały opisane w 24 dodatkowej nocie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

6. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

W pierwszym półroczu 2015 roku i 2014 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Szczegółowy wykaz wartości transakcji dokonanych z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2015 roku przedstawiono w 26 dodatkowej nocie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2015 roku.

7. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji

Jednostka dominująca i jednostki zależne nie udzielały w pierwszym półroczu 2015 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

Szczegółowy opis zmian aktywów i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w dodatkowej nocie objaśniającej nr 23 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2015 roku.

V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2015 roku

1. Polityka energetyczna

Regulacje związane z rynkiem energetycznym i ochroną środowiska

Rynek energetyczny, szczególnie w segmencie energetyki zawodowej, jest w dużym zakresie regulowany zarówno pod względem zasad jego funkcjonowania, jak i kwestii związanych z kierunkami jego rozwoju i strukturą w kontekście zaostrzających się norm z zakresu ochrony środowiska. Istotny poziom regulacji w tym obszarze wynika z tego, że rynek energetyczny ma strategiczne znaczenie dla bezpieczeństwa energetycznego każdego państwa, a ochrona środowiska i zmniejszenie emisji CO₂ na świecie stają się jednym z priorytetów w polityce międzynarodowej. Regulacje te obejmują zarówno przepisy prawa, jak i generalne założenia polityki energetycznej na szczeblu krajowym i unijnym w zakresie ochrony środowiska.

W związku z zaostrzającymi się normami ochrony środowiska przedsiębiorstwa emitujące w procesie produkcji różnego rodzaju spaliny, w tym elektrownie i elektrociepłownie, zmuszone są do modernizacji istniejących instalacji oraz montowania nowych urządzeń w celu zmniejszenia poziomu emitowanych spalin. Wpływa to na zwiększenie poziomu inwestycji w sektorze energetycznym, obejmujących budowę niskoemisyjnych i wysokosprawnych elektrowni oraz modernizację starych elektrowni, tak aby spełniały surowe unijne wymogi środowiskowe, a co za tym idzie – na zwiększenie liczby potencjalnych zamówień na produkty i usługi Grupy.

Otoczenie regulacyjne w zakresie ochrony środowiska w UE

Za kształt polityki energetycznej Unii Europejskiej odpowiedzialne są zarówno państwa członkowskie, jak i instytucje UE. Podział oraz formalizacja kompetencji w tym obszarze nastąpiła poprzez wprowadzenie do Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej Tytułu XXI „Energetyka”. Zgodnie z Traktatem, działania Unii Europejskiej w zakresie polityki energetycznej zdeterminowane są przez cztery cele, które mają być realizowane w duchu solidarności pomiędzy państwami członkowskimi:

- a. zapewnienie funkcjonowania rynku energii;
- b. zapewnienie bezpieczeństwa dostaw energii w Unii;
- c. wspieranie efektywności energetycznej i oszczędności energii, jak również rozwoju nowych i odnawialnych form energii;
- d. wspieranie wzajemnych połączeń między sieciami energii.

Na szczeblu unijnym regulacje dotyczą w głównej mierze kwestii związanych z ochroną środowiska i zmniejszeniem udziału energetyki węglowej w miksie energetycznym krajów członkowskich UE.

Polityka energetyczna realizowana obecnie bazuje na przyjętym w 2009 roku tzw. trzecim pakiecie energetycznym. Cele tego pakietu, ujęte również w strategii „Europa 2020” i nazwane „Programem 20-20-20” zostały określone następująco: zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych o 20%, zwiększenie udziału energii ze źródeł odnawialnych do 20% i poprawa efektywności energetycznej o 20% do roku 2020 (dla tych trzech celów rokiem bazowym był rok 1990).

Plany na przyszłość polityki energetycznej UE zostały początkowo wskazane w tzw. energetycznej mapie drogowej 2050, określającej zarys długoterminowych działań w obszarze energetyki, a kolejno w komunikacie Komisji Europejskiej ze stycznia 2014 roku, gdzie wyznaczono plany na lata 2020-2030. Za dwa podstawowe postulaty uznano w nim dalszą redukcję emisji gazów cieplarnianych oraz zwiększenie udziału energii ze źródeł odnawialnych. Wśród pozostałych istotnych zagadnień wskazanych w komunikacie należy wymienić: poprawę efektywności energetycznej, zakończenie budowy wewnętrznego rynku energii, zapewnienie konkurencyjnej ceny oraz poprawa bezpieczeństwa dostaw. Wraz z komunikatem opublikowany został również wniosek legislacyjny w sprawie reformy handlu uprawnieniami do emisji gazów. Wyżej wymienione priorytety zostały potwierdzone w konkluzjach Rady Europejskiej z marca 2014 roku.

28 maja 2014 roku Komisja Europejska przedstawiła europejską strategię bezpieczeństwa energetycznego, która ma być ściśle związana z polityką energetyczną UE do 2030 roku. Założeniem strategii jest zwiększenie odporności UE na kryzysy energetyczne oraz zwiększenie produkcji energii w Europie.

26-27 czerwca 2014 na zgromadzeniu Rady Europejskiej strategia została przyjęta; zobowiązano się także do przyjęcia nowych celów polityki klimatyczno-energetycznej w październiku 2014 roku.

23-24 października 2014 roku na posiedzeniu Rady Europejskiej uzgodniono na bazie zasad zawartych w konkluzjach z marca 2014 roku, ramy polityki energetycznej do 2030 roku. W konkluzjach z października określono następujące cele wiążące:

- zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych do 2030 roku, o co najmniej 40% w stosunku do poziomu z 1990 roku,
- zwiększenie udziału energii odnawialnej w energii zużywanej w Unii Europejskiej, do co najmniej 27%,
- zwiększenie efektywności energetycznej w 2030 roku do prognozowanego poziomu co najmniej 27%.

Państwa członkowskie zobligowane do realizacji powyższych celów mogą ustalić własne wyższe cele krajowe. W postanowieniach ponownie zaznaczono niezbędność realizacji wewnętrznego rynku energii oraz przydzielono zadania dla komisji europejskiej i państw członkowskich dotyczące międzysystemowych połączeń z europejskimi sieciami gazu i energii elektrycznej. Rozwinięty został także plan działania na rzecz ograniczenia zależności energetycznej UE i zwiększenia jej energetycznego bezpieczeństwa.

Cele polityki energetycznej Unii Europejskiej, w tym głównie ograniczenie emisji dwutlenku węgla o co najmniej 40% w porównaniu z 1990 rokiem, są dużym wyzwaniem dla polskiego sektora energetycznego opartego na węglu (około 90% energii elektrycznej wytwarzanej w Polsce pochodzi z węgla). Dlatego szczególnie ważna jest decyzja szczytu umożliwiająca mniej zamożnym Państwom członkowskim przekazanie elektrowniom darmowych pozwoleń na emisję CO₂.

W lipcu 2015 roku Komisja Europejska zaprezentowała pakiet przepisów, które reformują unijny system pozwoleń na emisję CO₂. Według nowego systemu część pozwoleń do handlu emisjami CO₂ będzie automatycznie ściągana z rynku i umieszczona w rezerwie stabilizacyjnej, w momencie, kiedy ich nadwyżka przekroczy określony pułap. Obecnie nadwyżka uprawnień do emisji CO₂ na rynku, która narastała od 2009 roku, wynosi ponad 2 miliardy. Zgodnie z przyjętymi rozwiązaniami, pozwolenia na emisję wycofane z rynku w ramach tzw. „backloadingu” w wysokości 900 mln zostaną umieszczone w rezerwie stabilizacyjnej. Nowelizacja dyrektywy w sprawie Europejskiego Systemu Handlu Emisjami ma przyczynić się do osiągnięcia przez Unię Europejską 40 procentowego celu redukcji emisji CO₂ w 2030 roku. Zgodnie z przedstawionymi propozycjami Polska, a także dziewięć innych najbardziej zagrożonych krajów Unii Europejskiej, będzie mogła bezpłatnie przekazać część pozwoleń dla elektrowni. Elektrownie będą mogły przeznaczać pieniądze na modernizację, zamiast na wykup uprawnień na emisję. Priorytetowo mają być traktowane nie tylko duże projekty o wartości przekraczającej 10 milionów euro. Te mniejsze też będą mogły liczyć na specjalne finansowanie.

Otoczenie regulacyjne w Polsce

Podstawowym aktem prawnym regulującym funkcjonowanie sektora energetycznego w Polsce jest Prawo Energetyczne. Zadania z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym realizuje w Polsce Prezes URE. Działalność w zakresie energii jest związana co do zasady z wymogiem uzyskania koncesji udzielanej przez Prezesa URE. Kompetencje Prezesa URE obejmują również zatwierdzanie i kontrolowanie stosowania taryf paliw gazowych, energii elektrycznej i ciepła opracowanych przez przedsiębiorstwa energetyczne i wprowadzanych jako obowiązujący dla określonych w nim odbiorców.

W zakresie kierunków rozwoju sektora energetycznego istotne znaczenie ma również przygotowana przez Ministerstwo Gospodarki „Polityka energetyczna dla Polski do 2030 roku”, która zakłada m.in.

- zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej, poprzez budowę wysokosprawnych jednostek wytwórczych i dwukrotny wzrost do roku 2020 produkcji energii elektrycznej wytwarzanej w technologii wysokosprawnej kogeneracji;

- wzrost udziału odnawialnych źródeł energii w całkowitym zużyciu energii w Polsce do 15% w 2020 roku i do 20% w roku 2030.

Planowane jest także osiągnięcie w 2020 roku 10% udziału biopaliw w rynku paliw. W PEP 2030 podkreślono również konieczność ograniczenia oddziaływania energetyki na środowisko, w tym konieczność ograniczenia emisji CO₂, SO₂, NO_x, dzięki którym możliwe będzie wypełnienie zobowiązań międzynarodowych. Jako jeden z celów w zakresie zaopatrzenia w energię elektryczną i ciepło PEP 2030 wskazuje budowę nowych mocy dla zrównoważenia krajowego popytu na energię elektryczną i utrzymania nadwyżki dostępnej operacyjnie w szczycie mocy osiągalnej krajowych konwencjonalnych i jądrowych źródeł wytwórczych na poziomie minimum 15% maksymalnego krajowego zapotrzebowania na moc elektryczną. PEP 2030 wyznacza istotne priorytety i kierunki, w jakich będzie rozwijać się polska polityka energetyczna, a co za tym idzie również rynek energetyczny w Polsce.

W ostatnim czasie trwają prace nad PEP 2050. W projekcie z sierpnia 2014 roku wyznaczono trzy cele operacyjne, mające służyć realizacji celu głównego:

- zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego kraju;
- zwiększenie konkurencyjności i efektywności energetycznej gospodarki narodowej;
- ograniczenie oddziaływania energetyki na środowisko.

PEP 2050 wskazuje na trzy scenariusze rozwoju krajowego sektora energetycznego: scenariusz przewodni zakładający kontynuację dotychczasowych trendów z dominującym udziałem węgla w miksie energetycznym oraz dwa scenariusze pomocnicze. Pierwszy z nich zakłada dominującą rolę energii jądrowej (45-60% w bilansie energetycznym), drugi natomiast oparty jest na gazie i energii odnawialnej (50-55% w bilansie energetycznym).

Polityka energetyczna do 2050 roku ma zostać ogłoszona po grudniowym szczycie klimatycznym w Paryżu. Na początku 2015 roku weszły w życie długo oczekiwane ustawy, m.in. dotycząca gazu łupkowego oraz energetyki odnawialnej. Ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii i tzw. „łupkowa” to jedne z najbardziej oczekiwanych aktów prawnych ostatnich lat. Regulacje dotyczące poszukiwań węglowodorów weszły w życie wraz z nowym rokiem. Ustawa o odnawialnych źródłach energii mającej na celu rozwój odnawialnych źródeł energii w Polsce poprzez zmianę systemu wsparcia z tzw. „zielonych certyfikatów” na system aukcyjny weszła w życie w dniu 4 maja 2015 roku, przy czym przepisy dotyczące zmiany systemu wsparcia wejdą w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku.

2. Plany inwestycyjne sektora energetycznego

Infrastruktura energetyczna w Polsce

Ze względu na postępujący proces zużycia technicznego jednostek wytwórczych oraz systematyczne zaostrzenie unijnych norm dotyczących emisji zanieczyszczeń istniejące bloki energetyczne będą wycofywane z eksploatacji lub będą modernizowane. Zgodnie z „PEP 2050” prawie 45% urządzeń wytwarzających energię elektryczną ma ponad 30 lat, zaś około 77% – ponad 20 lat. Ponieważ przewidywany okres eksploatacji bloków węglowych wynosi 40-45 lat, samo odnowienie istniejącego potencjału wymaga wybudowania w ciągu najbliższych lat źródeł o łącznej mocy od 13 do 18 GW.

Zgodnie z Polityką Energetyczną Polski do 2030 roku przewidywane uruchomienie nowych mocy wytwórczych lub zastąpienie istniejących mocy wytwórczych nowymi blokami szacowane jest na około 4,9 GW w latach 2011-2015, 8,5 GW w latach 2016-2020, 8,2 GW w latach 2021-2025 oraz około 10,4 GW w latach 2026-2030. Biorąc pod uwagę przewidywane wyłączenia istniejących mocy w krajowym systemie elektroenergetycznym, moc osiągalna netto źródeł wytwarzania ma wzrosnąć do około 46,4 GW w roku 2030. Najistotniejszy spadek mocy osiągalnej netto spodziewany jest w elektrowniach zawodowych na węgiel kamienny (spadek z 14.536 MW w 2008 roku do 5.433 MW w 2030 roku). W przypadku węgla brunatnego wyłączane jednostki mają być sukcesywnie zastępowane nowymi, przez co ich moc osiągalna ma pozostać na stabilnym poziomie do roku 2025, po którym moc osiągalna tego typu elektrowni powinna wzrosnąć. Oczekuje się, że powstające elektrownie jądrowe będą mieć moc zainstalowaną 4.500 MW.

Największy przyrost mocy wystąpi w sektorze źródeł odnawialnych, w tym przede wszystkim w elektrowniach wiatrowych oraz w elektrowniach na biogaz. Do roku 2030 powinno powstać około

6.000 MW mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych na lądzie oraz około 2.550 MW na morzu, przy czym przewiduje się, że nowe moce nie przełożą się na wysoką produkcję energii elektrycznej ze względu na niskie wskaźniki wykorzystania mocy w elektrowniach wiatrowych. Elektrownie i elektrociepłownie biomasowe mają uzyskać w 2030 roku moce na poziomie około 1.400 MWe, a biogazowe około 631 MWe. Plany budowy nowych jednostek wytwórczych są odpowiedzią na przewidywany wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną w Polsce.

Inwestycje w infrastrukturę energetyczną

Zgodnie z prognozami Ministerstwa Gospodarki zapotrzebowanie na energię elektryczną w Polsce będzie systematycznie rosło. W 2020 roku ma wynieść 194,6 TWh, a w 2030 roku – 217,4 TWh. Wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną oznacza wzrost liczby realizowanych inwestycji w sektorze energetycznym na którym funkcjonują główni Klienci Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Firmy energetyczne planują zainwestować w Polsce ponad 129 mld złotych do 2020 roku. Część inwestycji już rozpoczęto, inne nadal stoją pod znakiem zapytania. Ogromna część planowanych wydatków przeznaczona zostanie na budowę źródeł wytwórczych w różnych technologiach.

Przewiduje się, że do końca 2023 roku inwestycje w sektorze energetycznym w krajach Unii Europejskiej pochłoną bilion dolarów, ponieważ instalacje powstałe w latach 50 i 60 XX w. są na końcowym etapie życia technicznego.

W fazie realizacji znajduje się budowa dwóch bloków w Elektrowni Opole, bloku w Elektrowni Jaworzno III oraz w Elektrowni Kozienice. Łączna moc tych inwestycji to prawie 4 tysiące MW.

Wśród obecnie realizowanych dużych jednostek energetycznych należy wymienić trzy najbardziej zaawansowane budowy bloków energetycznych, będące efektem umów podpisanych w 2012 roku, tj.:

- budowa siłowni gazowo-parowej o mocy 449 MW w Elektrociepłowni Stalowa Wola dla Tauron/PGNiG - projekt wart 1,6 mld złotych netto jest realizowany przez hiszpańską spółkę Abener Energia, przekazanie obiektu do eksploatacji planowane jest na I kwartał 2016 roku;
- budowa bloku na węgiel kamienny w elektrowni Kozienice o mocy 1075 MW dla Enei – inwestycja o wartości 6,4 mld złotych netto jest realizowana przez Polimex-Mostostal wspólnie z Hitachi Power Europe;
- budowa bloku na gaz w elektrowni we Włocławku o mocy 463 MWe dla PKN Orlen, realizowana przez konsorcjum firm: General Electric International i SNC-Lavalin Polska, o wartości 1,4 mld złotych netto; rozruch technologiczny bloku rozpocznie się pod koniec trzeciego kwartału 2015 roku.

W II połowie 2013 roku na rynek trafiły przedsięwzięcia wymagające niższych nakładów finansowych – wśród nich należy wymienić bloki węglowe w Tychach o mocy 50 MW i w Zofiówce o mocy 75 MW, które dla, odpowiednio, Taurona i Jastrzębskiej Spółki Węglowej są wykonywane przez Energoinstal i Elektrobudowę, a ich łączna wartość wynosi około 1,1 mld złotych, oraz blok gazowo-parowy w Gorzowie o mocy 138 MW, który za około 0,6 mld złotych dla PGE zbuduje Siemens.

Do projektów realizowanych od 2014 roku należy zaliczyć budowę bloku gazowo-parowego w Szczecinie (PGE) o mocy 200-270 MW oraz budowę jednostki gazowo-parowej o mocy 596 MW w Płocku dla PKN Orlen, realizowaną przez konsorcjum firm Siemens AG i Siemens Spółka z o.o. Szacunkowa wartość netto umowy wynosi około 1,3 mld złotych. Blok ma zostać oddany do eksploatacji na przełomie 2017 i 2018 roku.

Ponadto planuje się budowę dla Kompanii Węglowej bloku na węgiel o mocy 1000 MW w Woli. PGNiG ma w planach wybudowanie siłowni gazowo-parowej w elektrociepłowni Żerań o mocy 400-500 MW, zaś Tauron przymierza się do budowy bloku na gaz o mocy 412-490 MW w Elektrowni Łagisza w Będzinie. Konsorcjum inwestorów na czele z funduszem Amerykańskim chce wznowić budowę bloku węglowego elektrowni Ostrołęka. Budowa bloku o mocy 1000 MW mogłaby rozpocząć się już w przyszłym roku, a elektrownia ruszyłaby w roku 2019.

PGE planuje wydać do 2020 roku około 50 miliardów złotych, głównie na nowe moce konwencjonalne oraz rozwój i modernizację sieci dystrybucyjnych.

Grupa Enea w tym samym okresie zamierza wydać na inwestycje około 20 miliardów złotych, z tego około 6 miliardów złotych w obszarze dystrybucji i prawie 14 miliardów złotych na wytwarzanie.

Grupa Tauron zakłada, że wartość inwestycji w latach 2014-2023 wyniesie 37 mld złotych. Grupa dzięki temu chce m.in. zwiększyć zainstalowane moce wytwórcze.

Energia z kolei zamierza przeznaczyć na inwestycje w latach 2014-2022 18,2 mld złotych.

Francuski koncern EDF w 2013 roku rozpoczął modernizację swoich polskich aktywów. Cały program inwestycyjny ma wynieść około 3,3 mld złotych. Największym przedsięwzięciem w ramach tego programu ma być kompleksowa modernizacja Elektrowni Rybnik, której koszt szacuje się na 1,4 mld złotych.

Zgodnie z danymi URE ostatnio zaobserwowaną tendencją w segmencie ciepła są projekty budowy dodatkowych mocy wytwórczych, w tym, w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, budowa dwunastu nowoczesnych instalacji termicznego przekształcania odpadów komunalnych. Rozpoczęto inwestycje w Szczecinie, Bydgoszczy, Białymstoku, Poznaniu, Koninie i Krakowie, których pełną realizację zapowiada się do końca 2015 roku.

Inwestycje związane z budownictwem z zakresu ochrony środowiska

Jak podaje GUS w raporcie „Ochrona środowiska 2014”, w ostatniej dekadzie obserwuje się wzrost nakładów na środki trwałe służące ochronie środowiska. Wielkość tych nakładów w 2013 roku wyniosła ok. 10,9 mld złotych i była wyższa o 7% niż w 2012 roku. W relacji do PKB nakłady na środki trwałe na ochronę środowiska utrzymują się od kilku lat na poziomie 0,6-0,8%. Udział nakładów na środki trwałe służące ochronie środowiska w nakładach inwestycyjnych w gospodarce narodowej kształtował się, na przestrzeni ostatnich kilku lat, na poziomie około 5% dla ochrony środowiska. Dane te wskazują na potencjalny wzrost nakładów na ochronę środowiska w najbliższych latach i zwiększenie inwestycji w budownictwo związane z ochroną środowiska.

Zgodnie z raportem z 2014 roku Głównego Inspektoratu Ochrony Środowiska „Stan Środowiska w Polsce” przy inwestycjach w ochronę środowiska udział środków własnych inwestorów kształtuje się na poziomie 40-50% ogólnych nakładów na środki trwałe w ochronie środowiska.

Ważnym źródłem finansowania ochrony środowiska pozostają fundusze ekologiczne, tj. fundusze ochrony środowiska i gospodarki wodnej: Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz wojewódzkie fundusze ochrony środowiska i gospodarki wodnej. Ich udział w 2012 roku w nakładach na środki trwałe służące ochronie środowiska i gospodarce wodnej wyniósł, odpowiednio: 13,9% i 17,3%. Dysponują one środkami pochodzącymi m.in. z opłat za korzystanie ze środowiska i z kar za naruszenie wymagań w zakresie ochrony środowiska, a także ze spłat pożyczek udzielanych inwestorom. Finansowanie ochrony środowiska i gospodarki wodnej należy ponadto do zadań budżetów powiatów i gmin.

Udział środków budżetowych, uwzględniających wszystkie poziomy finansowania (łącznie z centralnym i wojewódzkim), kształtował się na poziomie prawie 10% w przypadku ochrony środowiska oraz prawie 20% w przypadku gospodarki wodnej. Analizując kierunki wydatkowania środków trwałych w ochronie środowiska, największe nakłady w 2012 roku poniesiono na gospodarkę ściekową (55,9%). Nakłady na ochronę powietrza atmosferycznego i klimatu wyniosły 22,9%, a na gospodarkę odpadami 7,5%.

Otoczenie konkurencyjne

Grupa działa na rynku zdominowanym przez duże, głównie międzynarodowe podmioty. Kontrakty na tym rynku są zwykle przydzielane w wyniku przetargów ogłaszanych przez zamawiających, a projekty trwają nawet kilka lat.

Ze względu na istotność czynników takich jak doświadczenie i referencje oraz możliwości technologiczne i finansowe przy zdobywaniu nowych kontraktów liczba podmiotów konkurujących z Grupą jest ograniczona. Najczęściej są to podmioty specjalizujące się w realizacji projektów w formule EPC. Z racji wymogów rynku aktualnie większość projektów Grupy jest także realizowana w tej właśnie formule.

Grupa działa na rynku polskim (90,7% przychodów za I półrocze 2015 r. pochodziło ze sprzedaży krajowej) oraz na rynkach zagranicznych (9,3% przychodów za I półrocze 2015 r.). Ograniczona liczba projektów oraz zamawiających na każdym z rynków i wymogi przetargów sprawiają, że podmioty konkurujące ze Spółką przy

projektach w Polsce (często duże Spółki zagraniczne mają swoje polskie przedstawicielstwa) z reguły biorą udział także w kontraktach zagranicznych.

W ramach oferowanych produktów i usług w obszarze realizacji projektów w formule EPC panuje silna konkurencja. Każdy z podmiotów konkurencyjnych, istotnych z punktu widzenia Spółki, posiada własne technologie stosowane w energetyce, wachlarz referencji i wieloletnie doświadczenie w realizacji projektów w formule EPC. Niektóre podmioty są wyspecjalizowane w konkretnych rodzajach kotłów, ale część z nich oferuje równie szeroki zakres produktów i dysponuje technologiami pozwalającymi brać udział w przetargach na projekty o tym samym zakresie produktowym co Grupa. W zakresie oferowania kompletnych bloków energetycznych do tych podmiotów należą: Alstom, Mitsubishi Hitachi Power Europe, Doosan Power Systems, COVEC, CNEEC, SEC, Bilfinger Berger Power Systems, Foster Wheeler, CNIM. Są to firmy posiadające własne technologie stosowane w energetyce, a także zdolność organizacyjną do realizacji kontraktów w formule EPC. Wymienione firmy, podobnie jak Grupa, dysponują produktami pokrywającymi kompletny blok energetyczny pracujący na dowolnym paliwie.

Na polskim rynku funkcjonuje kilka podmiotów, takich jak WARBUD, BUDIMEX, POLIMEX, które przejawiają ambicje zaistnienia w branży energetycznej jako firmy realizujące projekty w formule EPC lub co najmniej jako dostawcy usług montażowych i budowlanych. Jednak podmioty te nie dysponują żadnymi technologiami porównywalnymi z technologiami Grupy i zasadniczo ich rola sprowadza się do pełnienia funkcji podwykonawcy. Budowanie kompetencji w dziedzinie projektowania i produkowania urządzeń dla energetyki nie jest proste i wymaga ponoszenia znacznych nakładów w długim okresie czasu. Wymienione podmioty konkurują z Grupą, bazując wyłącznie na technologiach i produktach dostarczanych przez firmy z grupy bezpośrednich konkurentów wymienionych wcześniej – m.in. Alstom, Mitsubishi Hitachi Power Europe, Doosan Power Systems, Bilfinger Berger Power Systems, CNIM i wielu innych.

W zakresie konkretnych produktów jak kocioł, instalacje odsiarczania, instalacje odazotowania oraz spalarnie odpadów głównymi konkurentami Grupy są ponownie Alstom, Mitsubishi Hitachi Power Europe, Doosan Power Systems, Bilfinger Berger Power Systems, Foster Wheeler, CNIM, a także Andritz, Metso i Strabag.

Na rynku pojawiają się również firmy chińskie, których konkutowanie polega głównie na oferowaniu niskiej ceny oraz odmiennych, a w ocenie Spółki, ryzykownych parametrów technicznych. Grupa ocenia, że zamawiający na rynku polskim oraz na rynkach europejskich, w tym tureckim, oceniają ofertę podmiotów chińskich jako mało wiarygodną, ale z czasem sytuacja może się zmienić, o ile chińskim firmom uda się utrzymać niski poziom cen przy wzroście jakości technicznej oferowanych produktów. Wtedy te podmioty mogą stać się ważnymi graczami na rynku urządzeń dla energetyki.

Dodatkowo specyfika dużych projektów, realizowanych w formule EPC sprawia, że konkurencja między wymienionymi powyżej spółkami a Grupą nie wyklucza współpracy przy projektach, w szczególności w zakresie dostawy kotła, części ciśnieniowych kotła czy instalacji odsiarczania spalin.

3. Plany działalności

Grupa Kapitałowa RAFAKO jest w stanie sprostać wyzwaniom jakie stawia rynek energetyczny. W chwili obecnej Spółki Grupy Kapitałowej posiadają w swojej ofercie najszerszą gamę technologii energetycznych w Europie. Poza wszystkimi, stale udoskonalanymi instalacjami ochrony środowiska, jednostka dominująca posiada kompetencje do budowy bloków energetycznych na wszystkie parametry i rodzaje spalanych paliw. RAFAKO S.A. jest jedną z czterech firm europejskich, obok Alstom, Hitachi Power Europe i Doosan Babcock, które dysponują kompleksową technologią na bloki nadkrytyczne.

W odpowiedzi na problemy braku nowych mocy, założenia ekologiczne i niewystarczające ilości nośników energii, Firma w swojej strategii wychodzi naprzeciw Klientom sektora energetycznego, oferując wysokosprawne urządzenia energetyczne oraz instalacje ochrony środowiska.

W 2015 roku jednostka dominująca w dalszym ciągu będzie oferować dla klientów krajowych i zagranicznych:

- Kompletnie elektrownie ciepłe w tym
 - o bloki nadkrytyczne,
 - o spalarnie odpadów komunalnych,

- o bloki z kotłami opalanymi węglem i biomasą,
- o bloki parowo –gazowe
- Dostawy konwencjonalnych kompletnych „wysp technologicznych” w tym
 - o kotły podkrytyczne parowe i wodne na różne rodzaje paliw: węgiel/gaz/olej/biomasa, kotły ze złożem fluidalnym cyrkulacyjnym bądź stacjonarnym, kotły o parametrach nadkrytycznych,
 - o instalacje ochrony środowiska (Instalacje odsiarczania spalin wg technologii mokre/półsuche/suche, Instalacje odazotowania spalin oraz instalacje odpylania elektrofiltry i filtry workowe itp.
- Kompleksowe projekty rehabilitacyjne zwiększające sprawność i zmniejszenie emisji środowiskowych kompletne instalacje energetyczne jako dostawca „pod klucz”,
- Produkcję elementów kotłów.
- Usługi inżynierskie i serwisowe w tym diagnostykę, modernizację i naprawę kotłów i urządzeń trzykotłowych.

Konieczność spełnienia zaostających się unijnych norm w zakresie ekologii powinna sprzyjać dalszemu zaangażowaniu jednostki dominującej na krajowym rynku instalacji ochrony środowiska, któremu jednostka dominująca oferuje posiadane technologie w zakresie realizacji kompletnych obiektów instalacji odsiarczania spalin, termicznej utylizacji odpadów komunalnych i przemysłowych oraz spalania biomasy, modernizacji kotłów pod kątem obniżenia emisji tlenków azotu, a także w zakresie urządzeń odpylających.

W roku 2015 największy wpływ na rozwój i perspektywy Grupy Kapitałowej będą miały następujące czynniki i wydarzenia:

- zapewnienie płynności oraz uzyskanie dostępu do kolejnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych umożliwiających realizację nowych kontraktów,
- postęp prac na budowie bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno,
- zawarcie układu spółki PBG z wierzycielami,
- realizacja dużej liczby znaczących kontraktów na rynku krajowym i europejskim, obejmująca budowę nowoczesnych kotłów, instalacji odsiarczania i odazotowania spalin, kotłów do spalania biomasy, kotłów do utylizacji odpadów komunalnych i spalania śmieci, części ciśnieniowych kotłów o nadkrytycznych parametrach pary.

Planowane na rok 2015 nakłady inwestycyjne dotyczyć będą przede wszystkim zakupu produkcyjnych maszyn i urządzeń, modernizacji budynków i budowli, a także oprogramowania i sprzętu komputerowego. Inwestycje będą finansowane z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania (w tym leasingu), jak również ze środków własnych Spółek Grupy Kapitałowej.

Prognozy działalności Grupy Kapitałowej na rok 2015, przewidują uzyskanie dodatniego wyniku finansowego netto. Plany te oparte są na przewidywanej realizacji podpisanych kontraktów, które zabezpieczają znaczącą część prognozowanej sprzedaży oraz na zamówieniach, jakie grupa kapitałowa musi pozyskać w ciągu 2015 roku, aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

4. Portfel zamówień

Wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 30 czerwca 2015 wynosiła blisko 5,2 mld złotych. Największą część stanowi projekt Jaworzno - 4,1 mld złotych, z czego 0,47 mld złotych pozostało do realizacji przez jednostkę dominującą, a 3,63 mld złotych poprzez spółkę celową SPV Jaworzno. Portfel zamówień nie uwzględnia kontraktu w Opolu (3,2 mld złotych przypadające na jednostkę dominującą zostało podzleczone w całości podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej RAFAKO z czego do wykonania zostało 2,68 mld złotych). Wszystkie zlecenia w strukturze portfela zamówień stanowią obecnie kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego.

PORTFEL ZAMÓWIEŃ

30 czerwca 2015

30 czerwca 2014

~5,2 mld PLN

~6,3 mld PLN

	PORTFEL ZAMÓWIEŃ na 30.06.2015	Realizacja w latach		
		VII-XII 2015	2016	po 2016
RAZEM	~5,2 mld	~0,8 mld	~1,8 mld	~2,6 mld
Grupa RAFAKO	~1,6 mld	~0,3 mld	~0,7 mld	~0,6 mld
SPV Jaworzno	~3,6 mld	~0,5 mld	~1,1 mld	~2,0 mld

Informacje dotyczące wartości portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO zostały zaprezentowane w niniejszym dokumencie z zastrzeżeniem następujących założeń:

- wartość ta stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń Grupy Kapitałowej RAFAKO, wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez Spółki Grupy Kapitałowej do dnia 30 czerwca 2015 r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych,
- wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 30 czerwca 2015 r.; ostateczne przychody z kontraktów oraz okresy ich realizacji zależą od wielu czynników, w tym niezależnych od Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Ważniejsze kontrakty w asortymencie bloków energetycznych, kotłów oraz zespołów, części maszyn i urządzeń energetycznych

1) Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno

W dniu 17 kwietnia 2014 r. RAFAKO S.A. jako lider, działając w konsorcjum z Mostostal Warszawa S.A. zawarła z Tauron Wytwarzanie S.A. umowę na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II. Wartość kontraktu wynosi 4,4 mld złotych.

Konsorcjum wybuduje blok energetyczny wraz z kompletem głównych urządzeń, instalacji oraz wszystkimi niezbędnymi urządzeniami zewnętrznymi koniecznymi do poprawnej i bezpiecznej eksploatacji bloku. Blok będzie wyposażony w przepływowy kocioł pyłowy na nadkrytyczne parametry pary, opalany węglem kamiennym oraz kondensacyjną turbinę parową, sprzęgniętą z generatorem wytwarzającym energię elektryczną. Podłączony będzie do nowej rozdzielni 400 kV, wyprowadzającej energię elektryczną do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Moc brutto bloku będzie wynosiła 910 MWe, sprawność netto przyjęto na poziomie 45,91%, a zużycie węgla gwarancyjnego dla nominalnej pracy bloku przyjmuje się na poziomie ok. 345 t/h.

Blok będzie wysokosprawną jednostką systemową, odpowiedzialną za generację energii elektrycznej, pracującą w podstawie systemu elektroenergetycznego. Zostanie wyposażony w instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych związanych z NOx, SO2 i pyłem, tj. instalację SCR (odazotowania spalin), IOS (odsiarczania spalin), oraz elektrofiltr. Żywotność bloku wynosić będzie co najmniej 200 tysięcy godzin pracy lub 30 lat. Moc bloku, zwiększy o ok. 2,5 % moc zainstalowaną w polskiej energetyce zawodowej.

2) Realizacja I etapu zadania inwestycyjnego „Nowa elektrociepłownia w Grupie Azoty ZAK S.A.”

W dniu 23 maja 2014 roku RAFAKO S.A. zawarła umowę z Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., na kwotę około 320 mln złotych.

Przedmiotem umowy jest:

- budowa, dostawa urządzeń i usług oraz uruchomienie kotłowni z kotłem pyłowym, o wydajności 140 Mg/h pary o temperaturze 495°C i ciśnieniu 7,5 MPa, opalany węglem kamiennym,
- budowa, dostawa urządzeń i usług oraz uruchomienie turbozespołu upustowo - kondensacyjnego o mocy ok. 25 MWe w istniejącej maszynowni, o parametrach wlotowych pary: temperatura 490°C i ciśnienie 7,0 MPa,
- budowa budynku z centralną nastawnią, systemem sterowania DCS z częścią socjalną dla załogi, obejmującą dostawę urządzeń i usług oraz uruchomienie.

3) Projekt, dostawa i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin „ZTUO Szczecin”

W dniu 7 czerwca 2013 RAFAKO S.A. podpisało wart ponad 227 mln złotych kontrakt z Mostostalem Warszawa na budowę wyspy kotłowej dla Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Szczecinie.

W ramach umowy RAFAKO S.A. realizuje całą część technologiczną projektu, od rusztu spalającego, kocioł, poprzez system oczyszczania spalin w zakresie odsiarczania, odpylania i odazotowania. Kontrakt jest częścią inwestycji związanej z budową spalarni dla Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Szczecinie, realizowanej przez Mostostal Warszawa. Obiekt stanie na Wyspie Puckiej. Będzie spełniać najwyższe normy środowiskowe. Ma przerabiać 150 tysięcy ton odpadów rocznie. Wartość całej inwestycji to ponad 711 mln złotych. W Polsce, jak do tej pory funkcjonuje tylko jeden taki obiekt, w Warszawie.

4) Budowa kotła fluidalnego w Synthos Dwory 7

Przedmiotem kontraktu jest budowa Kotła Fluidalnego OFz – 140 „pod klucz” w Synthos Dwory 7 w Oświęcimiu. Wartość kontraktu netto to 151,6 mln złotych.

Kocioł zostanie samodzielnie zaprojektowany i wykonany przez RAFAKO S.A.. Jednostka dominująca zobowiązała się, że do stycznia 2016 r. sfinalizuje prace obejmujące wykonanie oraz dostarczenie i zainstalowanie kotła fluidalnego, jak również realizację niezbędnych prac budowlanych.

Kotły fluidalne pozwalają na redukcję emisji tlenków azotu i siarki już w samym procesie spalania. Nie wymagają zatem budowania oddzielnych i kosztownych instalacji odsiarczania. RAFAKO S.A. zaprojektowało i dostarczyło siedem kotłów z cyrkującym złożem fluidalnym, przeznaczonych do spalania węgla kamiennego.

5) Budowa kotła do utylizacji odpadów komunalnych - Hereford & Worcestershire na terenie Wielkiej Brytanii

W dniu 18 lipca 2014 roku RAFAKO S.A. podpisało umowę z firmą Hitachi Zosen Inova AG z siedzibą w Zurichu na kwotę 11,2 mln euro.

Przedmiotem jest dostawa wraz z montażem i rozruchem kotła do utylizacji odpadów komunalnych dla Termicznej Utylizacji Odpadów Hereford & Worcestershire na terenie Wielkiej Brytanii.

6) Modernizacja i remont obrotowych podgrzewaczy powietrza wraz z instalacjami pomocniczymi kotła bloków nr 7-12 w Elektrowni Bełchatów

Umowa na modernizację o wartości około 120 mln złotych została podpisana w dniu 18 stycznia 2011 roku z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – Oddział Elektrownia Bełchatów.

Ważniejsze kontrakty w asortymencie urządzeń ochrony powietrza

1) Zabudowa instalacji katalitycznego odazotowania spalin w Elektrowni Kozenice S.A.

Od 28 czerwca 2012 w Elektrowni Kozenice realizowany jest Kontrakt zawarty pomiędzy: Enea Wytwarzanie S.A. a RAFAKO S.A. w systemie "pod klucz" kompletnych, nowoczesnych instalacji odazotowania spalin metodą katalityczną (SCR). Wartość umowy to 191 mln złotych.

Instalacja jest przeznaczona dla kotłów OP-650 na pięciu blokach dwustumegawatowych (nr 4-8), opalanych węglem kamiennym i biomasą, co pozwoli na eksploatację tych kotłów zgodnie z obowiązującymi wymogami ochrony środowiska.

2) Instalacja odsiarczania spalin w Spółkach Grupy EDF Polska

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą wg technologii wapienno-gipsowej w EC Gdynia, EC Gdańsk, EC Wrocław oraz EDF Kraków S.A. Wartość netto umowy dla:

EC Gdynia:	147,1 mln złotych,
EC Gdańsk:	186,0 mln złotych,
EC Wrocław:	199,0 mln złotych,
EDF Kraków S.A.	237,8 mln złotych.

Projekt zakłada wykonanie „pod klucz” instalacji mokrego odsiarczania spalin w w/w Spółkach Grupy EDF Polska składających się z: absorbera z instalacjami towarzyszącymi; komina nad absorberem; instalacji rozładunku, magazynowania i przygotowania sorbentu; układu odbioru, magazynowania i załadunku produktu poreakcyjnego; instalacji załadunku ze zbiornika sorbentu na samochody; układu wody procesowej, w tym układu przygotowania wody; układu oczyszczania ścieków podprocesowych; systemu sterowania i nadzoru nad procesem innych instalacji niezbędnych dla prawidłowego funkcjonowania IMOS (instalacja mokrego odsiarczania spalin) wraz z wymaganymi przeróbkami istniejących skaldów technologicznych.

3) Instalacja SCR w Połańcu

Dnia 14 czerwca 2012 RAFAKO S.A. podpisała kontrakt na dostawę Instalacji Katalitycznego Odazotowanie Spalin SCR dla Elektrowni w Połańcu. Kontrakt obejmuje dostawę instalacji dla sześciu bloków nr 2-7 i będzie realizowany etapami do 2017 roku. Wartość umowy wynosi 242 mln złotych. Umowa zawiera również opcje na dostawę urządzeń o wartości: 26 mln złotych.

4) SCR w kotle OP-650 nr 1, 2 i 3 w EI. Ostrołęka B

Dnia 10 października 2014 roku konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. oraz OMIS S.A. podpisało umowę z firmą ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. Przedmiotem umowy jest redukcja NOx w kotłach OP-650 w Elektrowni Ostrołęka B. Zgodnie z umową, RAFAKO S.A. odpowiedzialne jest za wykonanie 58% prac wymaganych umową oraz uprawnione do otrzymania wynagrodzenia odpowiadającego w/w udziałowi prac.

Przedsięwzięcie o budżecie niemal 150 mln złotych to kolejny etap dostosowywania Elektrowni Ostrołęka B do nowych norm emisji. Inwestycja pozwalająca obniżyć emisję tlenków azotu realizowana będzie stopniowo. Dotyczy odazotowania spalin z trzech bloków opalanych węglem w Elektrowni Ostrołęka. Podzielona jest na etapy, w ramach których oddanie do eksploatacji części wspólnej oraz instalacji pierwszego kotła planowane jest już w przyszłym roku, a zakończenie całej inwestycji przewidywane jest na koniec roku 2017. Gwarantowana maksymalna emisja tlenków azotu po zakończeniu budowy wyniesie 100 mg/Nm³, ale w przypadku dalszego zaostrzenia norm emisji możliwa będzie rozbudowa instalacji dla osiągnięcia jeszcze wyższej sprawności odazotowania.

5) Modernizacja elektrofiltrów na blokach nr 1, 2, 3 w Elektrowni Ostrołęka S.A.

Prace modernizacyjne, które potrwać trzy lata, będą realizowane na trzech blokach elektrowni. Ta inwestycja, szacowana na ponad 85 mln złotych, jest następnym etapem dostosowywania Elektrowni Ostrołęka B do nowych unijnych norm emisji dla jednostek spalających węgiel kamienny i biomasę. Dzięki temu, po zakończeniu prac emisja pyłów ma się zmniejszyć o ponad połowę.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd RAFAKO S.A., jednostki dominującej Grupy Kapitałowej RAFAKO oświadcza, że:

- 1) wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku i porównywalne dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

31 sierpnia 2015 roku	Agnieszka Wasilewska-Semail	Prezes Zarządu
31 sierpnia 2015 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu
31 sierpnia 2015 roku	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu
31 sierpnia 2015 roku	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
31 sierpnia 2015 roku	Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu