

RAFAKO

GRUPA PBG



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO za
okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2019 roku**

Racibórz, 30 września 2019



Spis treści

	nr strony
I. Informacje ogólne	4
II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO	8
1. Organizacja grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	8
2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO	9
3. Władze jednostki dominującej	9
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	12
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	14
3.1. Podsumowanie I półrocza 2019 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)	14
3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	15
3.3. Dostawy, usługi i zakupy materiałów do produkcji	18
3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	19
3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	20
3.6. Wyniki i ich struktura	21
3.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego oraz aktywów	21
3.8. Płynność finansowa	21
3.9. Stan zadłużenia	23
3.10. Pozycje pozabilansowe	24
3.11. Struktura finansowania aktywów	25
3.12. Aktywa trwałe	25
3.13. Aktywa obrotowe	26
3.14. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy	27
4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO	27
5. Zestawienie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego	28
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	29
IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością RAFAKO S.A. w I półroczu 2019 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	31
1. Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno	31
2. Umowa z PGE Elektrownia Opole	33
3. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień	34
4. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń	35
5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	35
6. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	35
7. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	35
V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2019 roku	37
1. Polityka energetyczna	37
2. Plany inwestycyjne	40



3.	<i>Otoczenie konkurencyjne</i>	42
4.	<i>Strategia Grupy Kapitałowej RAFAKO</i>	42
5.	<i>Portfel zamówień</i>	44
	<i>Oświadczenie Zarządu</i>	48

Załączniki:

Nr 1	Zestawienie wskaźników za I półrocze 2019 roku, 2018 rok i I półrocze 2018 roku
Nr 2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2019, 31 grudnia 2018 i 30 czerwca 2018 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika
Nr 3	Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za I półrocze 2019 roku, 2018 rok i I półrocze 2018 roku
Nr 4	Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2019 roku, 2018 roku i I półroczu 2018 roku



I. Informacje ogólne

Kim jesteśmy?

RAFAKO S.A. (jednostka dominująca) świadczy usługi EPC (Engineering, Procurement and Construction) dla energetyki oraz branży ropy naftowej i gazu. Jest generalnym wykonawcą bloków energetycznych, oferującym własne rozwiązania technologiczne oraz liderem w produkcji urządzeń związanych z wytwarzaniem energii. Od listopada 2011 roku Grupa wchodzi w skład Grupy PBG.

Podstawowa oferta Grupy Kapitałowej RAFAKO obejmuje:

Kompletne bloki energetyczne	Kotły energetyczne i ciepłownice	Urządzenia ochrony powietrza	Zespoły oraz części maszyn i urządzeń	Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	Pozostałe
<ul style="list-style-type: none"> składające się z kotła (opalanego paliwami kopalnymi lub biomasą) wraz z turbiną sprężniętą z generatorem wytwarzającym energię oraz kompletem urządzeń i instalacji niezbędnych do poprawnej pracy bloku 	<ul style="list-style-type: none"> opalone 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 półsuchą 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"> instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego instalacje do rozładunku, regazyfikacji i magazynowania LNG gazociągi do przesyłu gazu i ropy naftowej zbiorniki paliwowe instalacje techniczne i sanitarne 	<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).

Jednostka dominująca 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 jednostki dominującej produkujący elektrofiltry oraz ich elementy działa w Wyrach. Łączne planowane moce produkcyjne jednostki dominującej na 2019 rok wynoszą 0,96 miliona roboczogodzin/rok.

Jednostka dominująca 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 RAFAKO S.A. 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 (dalej „Projekt Jaworzno 910MW”). Od 2018 roku jednostka dominująca zajmuje się także instalacjami i zbiornikami do transportu i magazynowania gazu ziemnego, ropy naftowej i innych paliw.

Od początku swojej działalności jednostka dominująca była głównym dostawcą kotłów dla krajowej energetyki i przemysłu. Całkowita moc kotłów wyprodukowanych przez jednostkę dominującą stanowi znaczącą część zainstalowanej mocy polskiej energetyki zawodowej oraz energetyki przemysłowej. Do najważniejszych



objektów, które jednostka dominująca wyposażyła w swoje kotły energetyczne, należą m.in.: elektrownie: Bełchatów, Opole, Turów, Dolna Odra, Rybnik (wszystkie PGE), Pątnów, Adamów, Konin (wszystkie ZE PAK), Kozienice (Enea) oraz elektrownie wchodzące w skład Tauron Wytwarzanie, a także Elektrociepłownie Warszawskie (PGNiG Termika), Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, Zespół Elektrociepłowni Łódź (Veolia), Elektrociepłownia Zielona Góra (PGE).

W 2008 roku został przekazany do eksploatacji blok 464 MW w Elektrowni Pątnów II, dla którego RAFAKO S.A. w 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 prądowej. 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. w konsorcjum z firmą Alstom wybudowało 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.

Kotły z cyrkulacyjną warstwą fluidalną jednostka dominująca zainstalowała w Elektrociepłowniach Żerań (PGNiG Termika), Bielsko-Biała II (Tauron Wytwarzanie), Elektrowni Siersza (Tauron Wytwarzanie), w Zakładach Farmaceutycznych Polpharma Starogard Gdański, w zakładach Synthos Dwory 7 w Oświęcimiu oraz dwa w Turcji - w zakładach Kirka Borax oraz Fabryce Sody w Mersin.

W 2012 roku w Elektrowni Jaworzno (Grupa Tauron) przekazano do eksploatacji kocioł fluidalny opalany wyłącznie biomasą, w odróżnieniu od wcześniejszych jednostek opalanych węglem lub współpalających z węglem i biomasą.

W 2014 roku zakończono realizację kontraktu dla Elektrowni Stalowa Wola, gdzie istniejący kocioł pyłowy opalany węglem został dostosowany do spalania wyłącznie biomasy.

Te nowatorskie projekty podkreślają silną pozycję jednostki dominującej jako dostawcy technologii, związanych z produkcją energii ze źródeł odnawialnych.

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 (Azerbejdżan). W 2013 roku oddany został do eksploatacji kocioł parowy dla spalarni odpadów komunalnych w miejscowości Roskilde w Danii.

W grudniu 2017 roku przekazano do eksploatacji Zakład Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego. Jednostka dominująca dostarczyła część technologiczną dla dwóch linii tego zakładu.

Jednostka dominująca zrealizowała także kilka kontraktów na dostawę kotłów do spalarni odpadów na terenie Wielkiej Brytanii:

- w 2014 roku dostarczyła kocioł do spalania śmieci w miejscowości Billingham, Cleveland,
- na początku 2016 roku dostarczyła kocioł do utylizacji odpadów komunalnych w Calvert, Buckinghamshire,
- w 2017 roku dostarczyła kocioł do utylizacji odpadów (wraz z montażem i rozruchem) w Hereford, Worcestershire,
- w 2018 roku zrealizowała projekt na dostawę części ciśnieniowej dwóch kotłów do spalarni odpadów w miejscowości Kemsley.

Jednostka dominująca jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce dużych instalacji ochrony środowiska. Instalacje tego typu jednostka dominująca dostarczyła dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Pątnów, Elektrowni Ostrołęka „B”, Elektrowni Dolna Odra, Elektrociepłowni Siekierki, Elektrociepłowni Łódź, Elektrowni Siersza, Elektrowni Skawina, Elektrowni Trzebowice (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.

W 2014 roku jednostka dominująca zakończyła modernizację instalacji odsiarczania spalin na blokach 5 i 6 w Elektrowni Bełchatów. W latach 2015-2016 oddano do eksploatacji instalacje odsiarczania metodą moką w Gdańsku, Gdyni, Krakowie i Wrocławiu w ramach kompleksowego planu Grupy EDF dostosowania jej bazy wytwórczej do nowych wymogów ochrony środowiska.

Własnym inżynierskim rozwiązaniem jednostki dominującej jest instalacja odsiarczania spalin technologią pól suchą, która jest mniej kosztowna niż metoda mokra:

- w latach 2007 – 2008 w Elektrociepłowni w Łodzi oraz w Elektrowni Skawina, jednostka dominująca oddała do użytku wysokosprawne instalacje odsiarczania spalin wykonane właśnie metodą pól suchą,
- tego rodzaju technologię zastosowano również przy budowie nowej elektrociepłowni w Grupie Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. przekazanie do eksploatacji miało miejsce w 2017 roku,
- we wrześniu 2017 roku przekazano do eksploatacji Instalację Odsiarczania Spalin metodą pól suchą dla kotłów K7 i K8 w Elektrociepłowni Białystok, a odbiór końcowy tej instalacji miał miejsce w marcu 2018 roku.

W 2011 roku RAFAKO S.A. wkroczyło w nowy obszar ekologicznych inwestycji w energetyce, związany z redukcją tlenków azotu- poprzez realizację „pod klucz” nowoczesnych instalacji odazotowania spalin SCR.

- od 2011 roku w Elektrowni „Kozienice” była realizowana instalacja katalitycznego odazotowania spalin – SCR bloków 4, 5, 6, 7 i 8; przekazanie do eksploatacji ostatniej instalacji odbyło się w 2017 roku,
- w 2012 roku został podpisany kontrakt na dostawę Instalacji Katalitycznego Odazotowania Spalin ze spółką GDF SUEZ Energia Polska S.A. (obecnie ENEA Elektrownia Połaniec S.A.) dla bloków w Elektrowni Połaniec; instalacje SCR dla bloków 2, 3, 6, 7, zostały przekazane do eksploatacji w 2016 roku, a instalacja dla bloku 4 w 2018 roku,
- w 2014 roku konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. oraz OMIS S.A. podpisało umowę z firmą ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. na budowę instalacji odazotowania spalin na blokach nr 1, 2, 3 w Elektrowni Ostrołęka S.A.; instalacja wspólna dla wszystkich bloków została wykonana w 2016 roku, instalacja dla bloku 2 i 3 została przekazana do eksploatacji w 2017 roku, a ostatnia część zadania instalacja dla bloku nr 1 we wrześniu 2018 roku.

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 dla bloków nr 10, 4, 3 oraz 8, w Elektrowni Bełchatów dla kotła BB-1150 bloków nr 4, 5 i 6, w Elektrociepłowni Tuzla dla bloku 6. W 2014 roku jednostka dominująca zamontowała dwa elektrofiltry w elektrowni Westfalen w Niemczech i dwa elektrofiltry w elektrowni Eemshaven w Holandii. W grudniu 2016 roku RAFAKO S.A. zakończyło modernizację elektrofiltru w Elektrociepłowni Morava (Serbia). W grudniu 2018 przekazana do eksploatacji została Instalacja Blok nr 1 w Elektrowni Ostrołęka, będąca ostatnią częścią zadania "Modernizacja elektrofiltrów na blokach nr 1, 2, 3 w Energa Elektrownia Ostrołęka S.A."

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

W 2014 roku wszedł także w życie długo oczekiwany kontrakt na rozbudowę Elektrowni Opole, gdzie powstają dwa nowe bloki energetyczne na nadkrytyczne parametry pary o mocy 900 MW. Jest to największa po 1989 roku inwestycja w polskiej branży energetycznej. Całość zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac jednostki dominującej, została powierzona Alstom Power Sp. z o.o., obecnie GE Power Sp. z o.o. W dniu 31 maja 2019 r. nastąpiło przekazanie bloku nr 5 do eksploatacji w Elektrowni Opole.



Na początku 2017 roku na zasadzie inwestycji EPC została zrealizowana budowa nowej elektrociepłowni w Kędzierzynie dla Grupy Azoty ZAK S.A. Jest to blok węglowy wyposażony w wysokosprawny kocioł węglowy, najnowocześniejsze technologie oczyszczania spalin i turbinę parową.

Istotny w sprzedaży jednostki dominującej jest udział sprzedaży zagranicznej. Największe wyprodukowane przez jednostkę dominującą kotły na rynek zagraniczny pracują w elektrowniach w krajach byłej Jugosławii. Ponadto szereg dużych jednostek dostarczono do Czech, Chin, Turcji i Indii. Jednostka dominująca jest również liczącym się na rynku europejskim dostawcą elementów kotłowych. Klientami Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2019 roku były firmy z takich krajów jak m.in: Litwa, Indonezja, Belgia, Francja i Finlandia.

Jednostka dominująca uczestniczy obecnie w realizacji dwóch dużych kontraktów zagranicznych:

- budowy bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie (Litwa) o wartości około 148 milionów EUR,
- budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW), o wartości około 70 milionów EUR.

Wszystkie dostarczone przez jednostkę dominującą urządzenia znajdują się pod stałą opieką w zakresie serwisu i remontów. RAFAKO S.A. oferuje również modernizacje poprawiające parametry eksploatacyjne oraz zmniejszającą negatywny wpływ tych urządzeń na środowisko naturalne.

W 2018 roku jednostka dominująca podjęła decyzję o poszerzeniu działalności o usługi EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej na rynku krajowym oraz zagranicznym. Rynek ten postrzegany jest jako perspektywiczny ze względu na oczekiwane miliardowe inwestycje w tym sektorze, związane przede wszystkim z realizacją założeń polityki energetycznej.

Posiadane certyfikaty potwierdzają stosowanie przez RAFAKO S.A. wymagań ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, PN-N 18001, Dyrektywy 2014/68/UE, Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 WE (EMAS), AD 2000-Merkblatt HPO, ASME CODE, EN 1090 i EN 3834-2 odpowiadają wymogom technicznym, jakościowym, środowiskowym oraz bezpieczeństwa, obowiązującym zarówno na rynku krajowym, europejskim, jak i w USA.

W 2011 roku 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. Od czerwca 2012 roku PBG znajdowało się w postępowaniu upadłości układowej. W sierpniu 2015 roku miało miejsce głosowanie nad układem i jego przyjęcie przez Zgromadzenie Wierzycieli. Postanowienie o zatwierdzeniu układu zostało wydane przez Sąd w październiku 2015 roku. Układ PBG stał się prawomocny w dniu 13 czerwca 2016 roku.

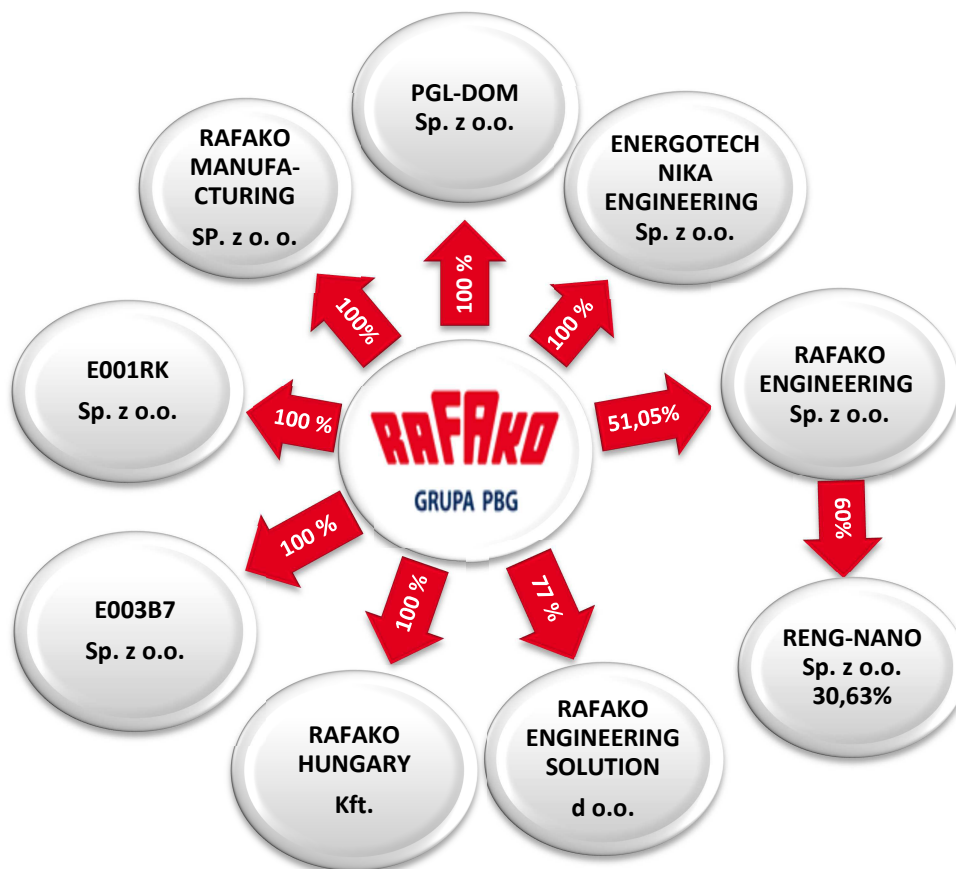
Aktualna struktura akcjonariatu została przedstawiona w punkcie III.6





II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO

Na dzień 30 czerwca 2019 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



1. Organizacja grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W dniu 30 czerwca 2019 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i dziewięciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej. Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO, oprócz jednostki dominującej, wchodzi:

- Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL - DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: obsługa nieruchomości na własny rachunek;
- RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca posiada 51,05% w kapitale zakładowym spółki oraz 51,05% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne;
- ENERGETECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne;
- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. z siedzibą w Belgradzie. 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. 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. Spółka powołana do realizacji Projektu Opole;
- E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. 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. Spółka powołana do realizacji Projektu Jaworzno 910MW;
- RAFAKO MANUFAKTURING Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: Produkcja generatorów pary z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą;
- RENG – NANO Sp. z o.o. siedzibą w Raciborzu. Jednostka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. (które posiada 60% w kapitale zakładowym spółki oraz 60% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki). Przedmiot działalności: produkcja konstrukcji metalowych i ich części oraz naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych.

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 2019 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. z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

9 sierpnia 2019 roku została zarejestrowana w KRS spółka RAFAKO EBUS Sp. z o.o. (RAFAKO S.A. jest jej 100% udziałowcem a kapitał zakładowy wynosi 5 tysięcy złotych).

3. Władze jednostki dominującej



GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO i RAFAKO S.A.



Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 14 czerwca odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. a 23 lipca 2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., które podjęło następujące decyzje:

1. rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki dominującej za 2018 rok oraz sprawozdanie finansowe za 2018 rok,
2. rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2018 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2018 rok,
3. zatwierdziło sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej jednostki dominującej za 2018 rok,
4. udzieliło członkom Zarządu jednostki dominującej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2018,
5. udzieliło członkom Rady Nadzorczej jednostki dominującej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2018,
6. o przeznaczeniu zysku jednostki dominującej za rok obrotowy od 01 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku w całości na kapitał zapasowy.
7. określiło liczbę członków Rady Nadzorczej na 7 osób.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostki dominującej.

Z dniem 2 września 2019 roku dotychczasowa Przewodnicząca Rady Nadzorczej Pani Helena Fic została oddelegowana do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres trzech miesięcy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Helena Fic	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Małgorzata Wiśniewska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Przemysław Schmidt	Sekretarz Rady Nadzorczej (niezależny)
Krzysztof Gerula	Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Dariusz Szymański	Członek Rady Nadzorczej
Adam Szyszka	Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Michał Sikorski	Członek Rady Nadzorczej

Zarząd

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

Z dniem 19 sierpnia 2019 roku nastąpiło wygaśnięcie mandatu Prezesa Zarządu po niespodziewanej śmierci Pana Jerzego Wiśniewskiego.

2 września 2019 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Jarosława Dusiło z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz powołała do Zarządu Spółki Pana Jerzego Ciechanowskiego i powierzyła mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu, ponadto delegowano Przewodniczącą Rady Nadzorczej Panią Helenę Fic do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres trzech miesięcy.

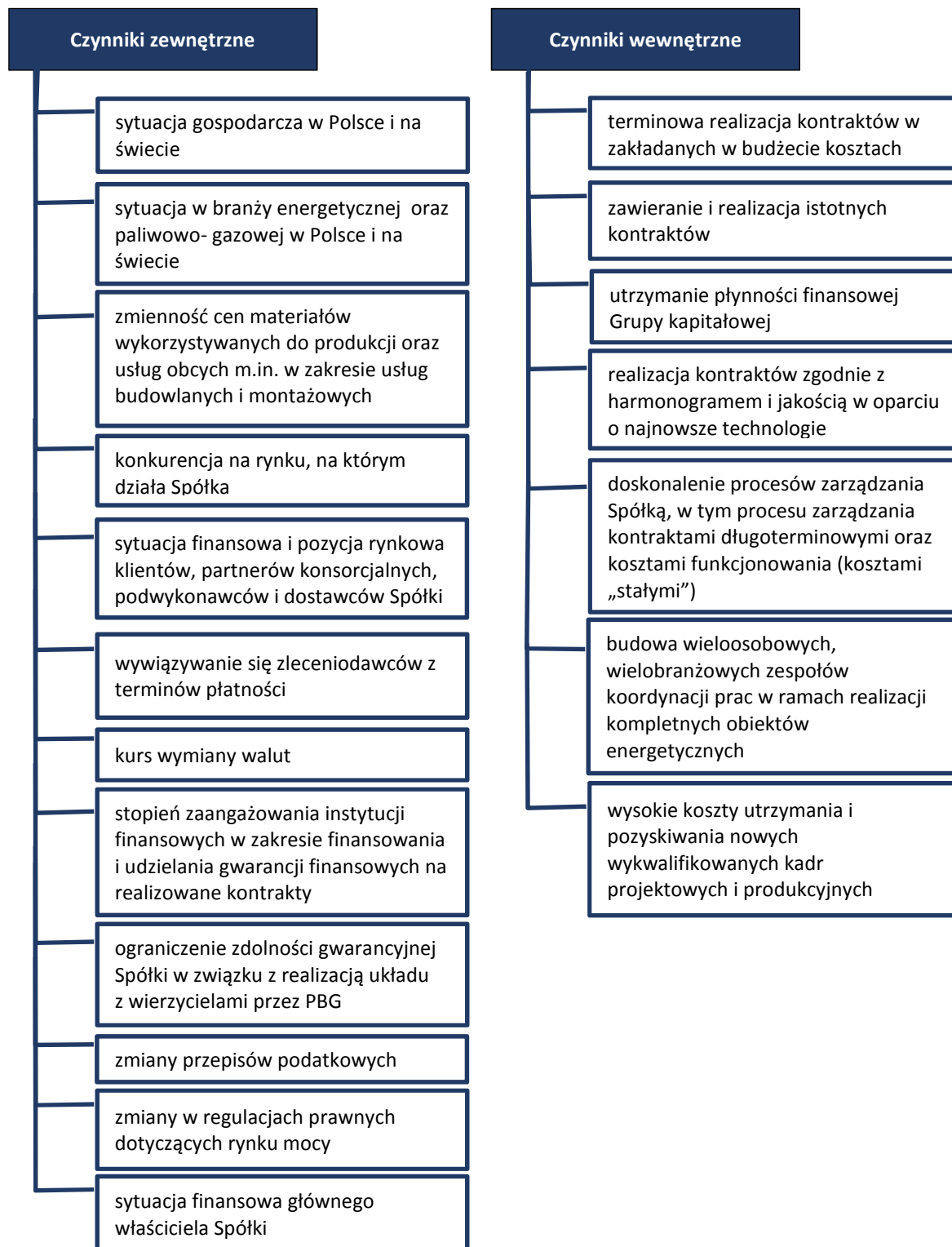
Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. przedstawia się następująco:

Helena Fic	p.o. Prezes Zarządu
Jerzy Ciechanowski	Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Wasilewska-Semail	Wiceprezes Zarządu



III. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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





2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

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 Kapitałowa RAFAKO prowadzi działalność

Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziom wydatków inwestycyjnych

Ryzyko związane z otoczeniem politycznym, polityką energetyczną i niepewnością co do sposobu jej kształtowania w przyszłości

Ryzyko zmiany kursów walut

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Ryzyko wzrostu konkurencji

Ryzyko wzrostu cen rynkowych materiałów i usług podwykonawczych

Ryzyko ograniczenia dotacji unijnych w obszarach działalności Grupy

Czynniki ryzyka regulacyjne

Ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących sektora energetycznego

Ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących ochrony środowiska

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji.

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

Ryzyko związane z wymaganiami Unii Europejskiej w zakresie polityki węglowej



Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy

Ryzyko związane z nieterminowym lub nienależytym wykonaniem kontraktów

Ryzyko związane z brakiem lub opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych kontraktów

Ryzyko związane z realizacją kontraktów o znacznej jednostkowej wartości i ograniczonym kręgu odbiorców produktów i usług

Ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów

Ryzyko związane z krótkim terminem na złożenie oferty

Ryzyko związane z pozyskiwaniem oraz realizacją projektów we współpracy z dostawcami, podwykonawcami oraz w ramach konsorcjów

Ryzyko nieodzyskania całości lub części wierzytelności z objętych obligacji od PBG

Ryzyko związane z nieuzyskaniem finansowania zewnętrznego na zakładanym poziomie i oczekiwanych warunkach (niezadawalająca płynność finansowa może skutkować pogorszonymi warunkami finansowo-handlowymi)

Ryzyko związane z brakiem limitów gwarancyjnych w satysfakcjonującej wysokości mogących skutkować ograniczoną możliwością podpisania kontraktów i ich realizacji

Ryzyko związane z niezrealizowaniem przyjętej strategii

Ryzyko utraty dobrej reputacji przez Grupę Kapitałową RAFAKO

Ryzyko wynikające ze stosowania skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania

Brak specjalistycznych uprawnień lub referencji własnych do realizacji robót

Bieżąca działalność operacyjna oraz rozwój Spółki są zależne od kompetencji 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

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

Ryzyko związane z awariami parku maszynowego, zniszczenia lub utraty majątku

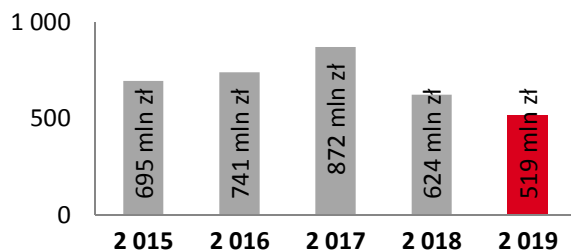
Systemy informatyczne Grupy są narażone na awarię lub złamanie ich zabezpieczeń



3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

3.1. Podsumowanie I półrocza 2019 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)

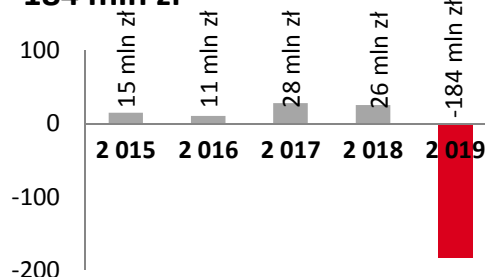
Przychody ze sprzedaży 519 mln zł



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

Odniesienie do I półrocza 2018 roku: Przychody ze sprzedaży spadły o 16,8% głównie w następstwie niższego wzrostu zaangażowania (zgodnego z harmonogramem) oraz obniżenia marży na Projekcie Jaworzno 910 MW.

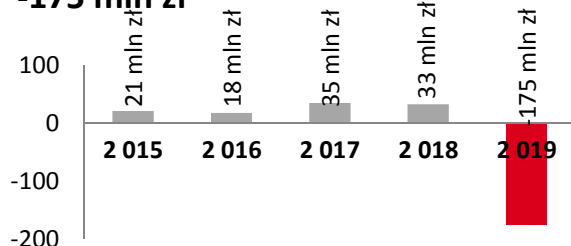
EBIT -184 mln zł



Definicja: Wynik z działalności kontynuowanej

Odniesienie do I półrocza 2018 roku: EBIT spadł o 209 mln zł i wyniósł -184 mln zł. Pogorszenie wyniku było głównie następstwem aktualizacji szacunkowych kosztów znaczących umów długoterminowych.

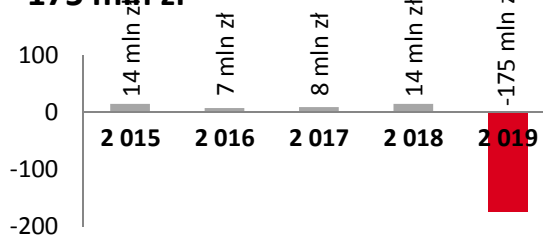
EBITDA -175 mln zł



Definicja: Suma wyniku z działalności kontynuowanej i amortyzacji

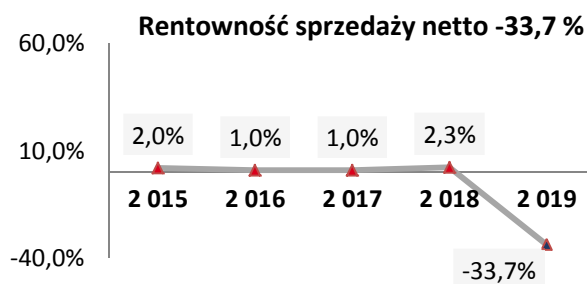
Odniesienie do I półrocza 2018 roku: EBITDA zmniejszyła się z kwoty 33 mln zł do kwoty -175 mln zł. Było to głównie następstwem spadku EBIT.

Zysk netto -175 mln zł



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

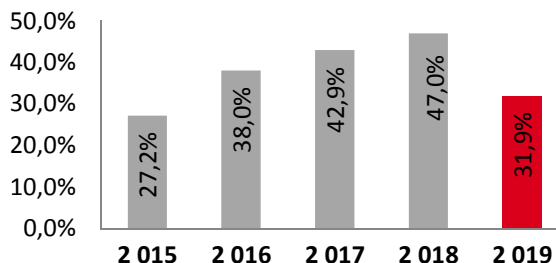
Odniesienie do I półrocza 2018 roku: Grupa kapitałowa wygenerowała stratę netto w wysokości -175 mln zł, w I półroczu 2018 osiągnięty został zysk w wysokości 14 mln PLN.



Definicja: Rentowność sprzedaży netto: wynik netto/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów.

Odniesienie do I półrocza 2018 roku: Rentowność sprzedaży netto znacząco spadła i wyniosła -33,7 pp.

Wsk. udziału kapitału własnego 31,9%



Definicja: Kapitał własny/suma aktywów.

Odniesienie do I półrocza 2018 roku: Ze względu na poniesienie straty udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem spadł i wyniósł 31,9%.



3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2019 roku osiągnęły poziom 519 169 tysięcy złotych i były niższe, w stosunku do sprzedaży za I półrocze poprzedniego roku, o 104 962 tysięcy złotych (spadek o -16,8%). Sprzedaż wyrobów i usług wyniosła 518 742 tysięcy złotych a przychody ze sprzedaży materiałów 427 tysięcy złotych.

Spadek sprzedaży odnotowany za I półrocze 2019 roku był spowodowany głównie niższymi przychodami z tytułu realizacji kontraktu „Jaworzno” (budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III) Sprzedaż Grupy rozpoznana z tytułu realizacji kontraktu „Jaworzno” wyniosła 82 246 tysięcy złotych i była o 247 157 tysięcy złotych niższa w stosunku do sprzedaży za I półrocze 2018 roku. W głównej mierze wpływ na spadek sprzedaży za I półrocze 2019 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego miał niższy wzrost zaangażowania, co wynika z harmonogramu realizacji oraz obniżenia marży na kontrakcie.

Na spadek sprzedaży na rynku krajowym poza kontraktem „Jaworzno” największy wpływ miał spadek sprzedaży odnotowany w asortymencie urządzeń ochrony powietrza. Sprzedaż wyniosła 87 209 tysięcy złotych i była o 42,2% niższa w stosunku do sprzedaży za I półrocze 2018 roku, za które wyniosła 150 924 tysięcy złotych. Na spadek sprzedaż w asortymencie urządzeń ochrony powietrza największy wpływ miała zmiana szacunków umowy na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin wraz z modernizacją elektrofiltru w Elektrowni Koźienice.

Zgodnie z celami strategii określonej przez Grupę Kapitałową RAFAKO znacząco wzrosła sprzedaż w strategicznym asortymencie gazu ziemnego i ropy naftowej, za pierwsze półrocze 2019 roku która wyniosła 69 783 tysięcy złotych i była prawie 8 krotnie wyższa w stosunku do sprzedaży za I półrocze 2018 roku. Na wzrost sprzedaży w tym asortymencie miała wpływ przede wszystkim realizacja kontraktu dotyczącego budowy Gazociąg DN700 Goleniów –Płoty dla Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.

Sprzedaż w asortymencie zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usług z tym związanych na rynku krajowym wyniosła 53 122 tysięcy złotych i była wyższa o 50 839 tysięcy złotych (2 283 tysięcy złotych za pierwsze 6 miesięcy 2018 roku). Największy wpływ na sprzedaż 2019 roku w tym asortymencie miał kontrakt dotyczący modernizacji kotła K2 w Elektrowni Bełchatów dla PGE GÓRNICTWO I ENERGETYKA KONWENCJONALNA.

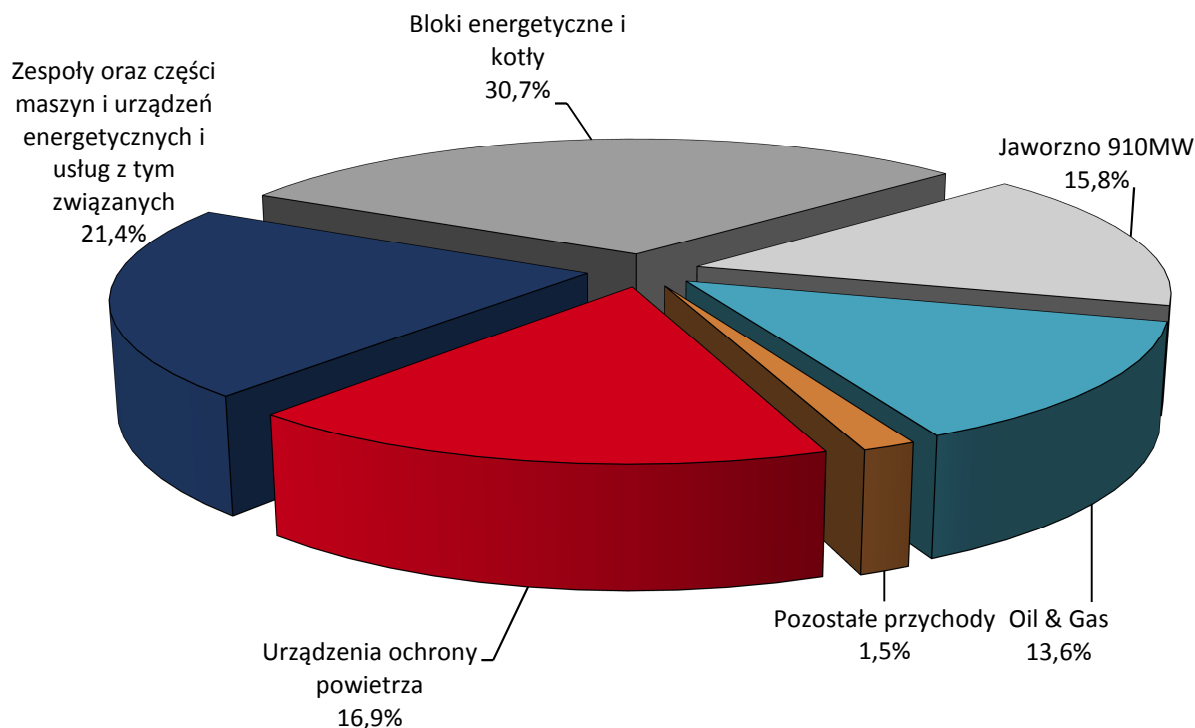
Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 42,2%, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 23,4 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za I półrocze 2019 wyniosła 218 840 tysięcy złotych i była o 87,1% wyższa od wartości sprzedaży zagranicznej za I półrocze 2018, za które wyniosła 116 975 tysięcy złotych.

Wzrost sprzedaży zagranicznej dotyczył głównie bloków i kotłów. Sprzedaż w tym asortymencie wyniosła 159 450 tysięcy złotych i była ponad 2 krotnie wyższa w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (47 097 tysięcy złotych za pierwszych 6 miesięcy 2018 roku). Wzrost sprzedaży jest związany głównie z budową bloku elektrociepłowni opalanego biopaliwem w Wilnie (umowa o wartości około 148 milionów EUR; sprzedaż za I półrocze 2019 roku: 114 833 tysięcy złotych, za I półrocze 2018 roku: 45 97 tysięcy złotych).

Przychody ze sprzedaży zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usług z tym związanych na rynku zagranicznym wyniosły 58 179 tysięcy złotych i były o 11,4% niższe w stosunku do I półrocza 2018 roku, za które wyniosły 65 694 tysięcy złotych.

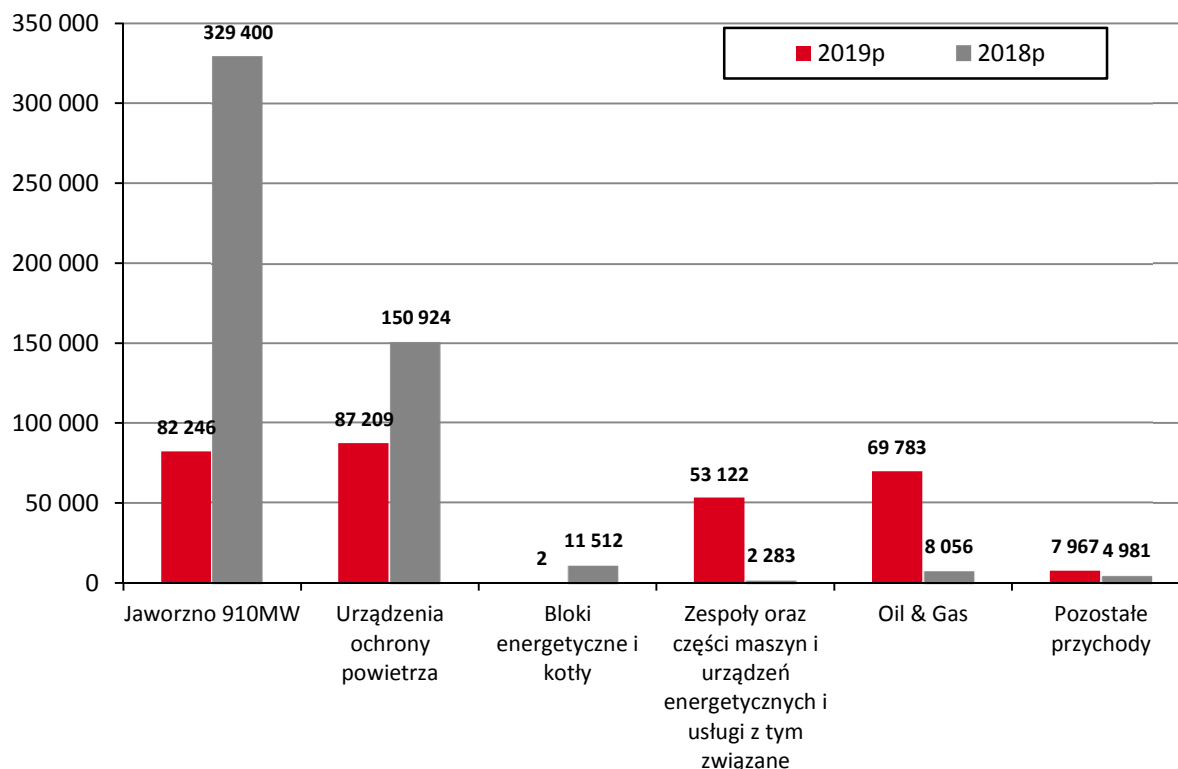


Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy za I półrocze 2019 roku przedstawiała się następująco:



Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

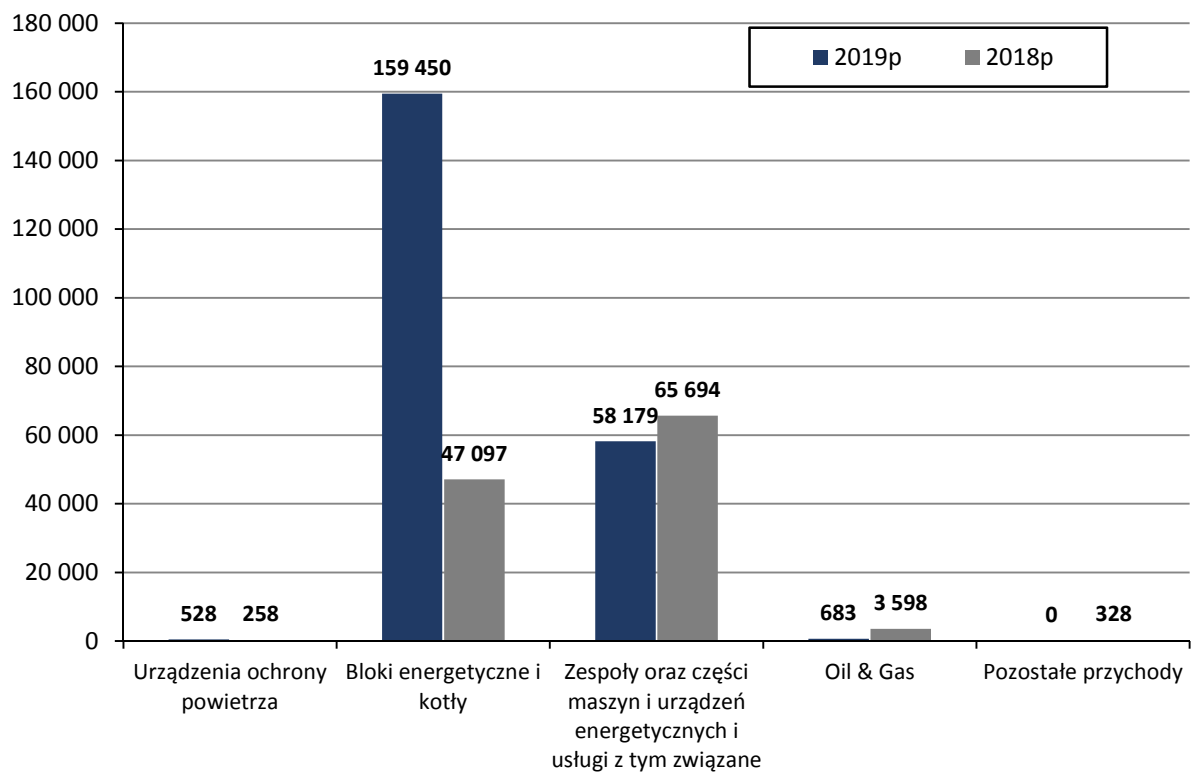
Rynek krajowy (I półrocze 2019: 300 329 tys. złotych; I półrocze 2018: 507 156 tys. złotych):



GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO i RAFAKO S.A.

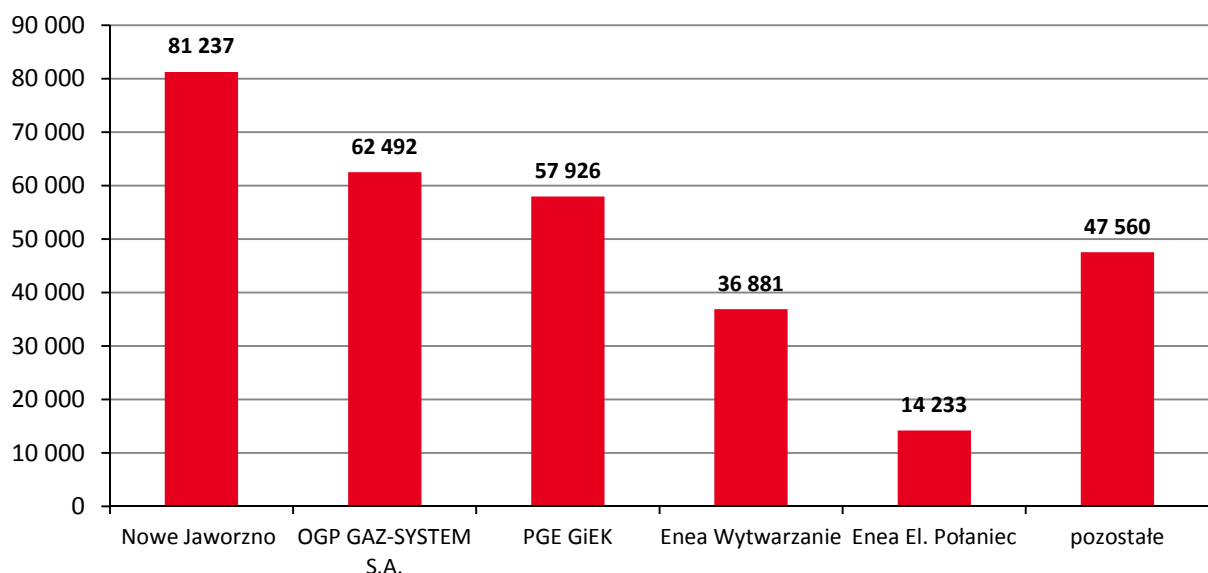


Rynek zagraniczny (I półrocze 2019: 218 840 tys. złotych; I półrocze 2018: 116 975 tys. złotych):



Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2019 roku byli:

na rynku krajowym (razem 300 329 tys. złotych):



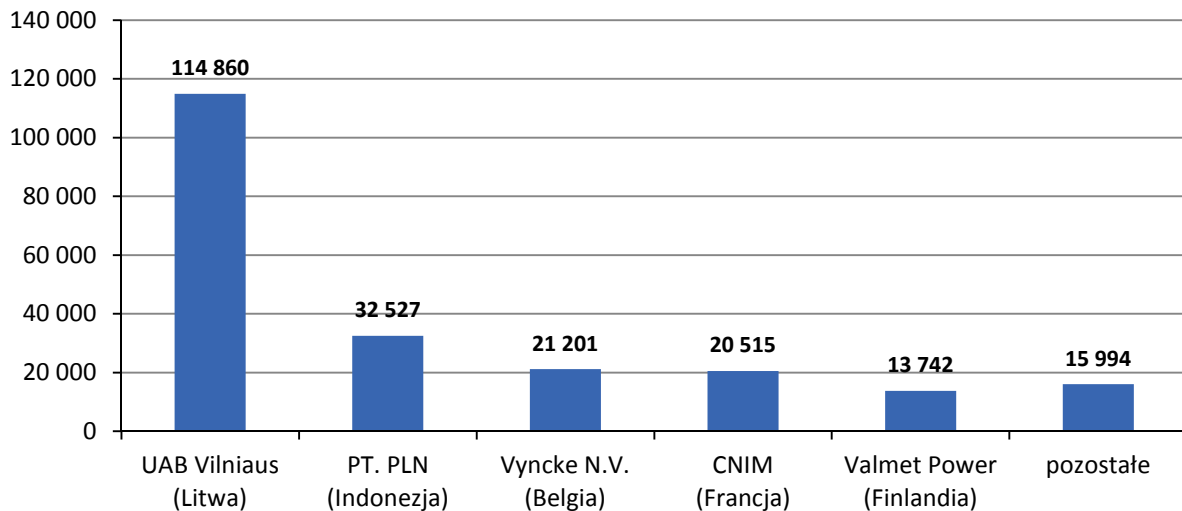
W I półroczu 2019 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej została firma Nowe Jaworzno Grupa TAURON Sp. z o.o., która miała 15,6% udziału w sprzedaży ogółem (52,9% w I półroczu 2018 roku); przedmiotem realizowanej

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO i RAFAKO S.A.



sprzedaży dla tego Klienta była głównie budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno.

na rynku zagranicznym (razem 218 840 tys. złotych):



Na rynku zagranicznym głównym odbiorcą RAFAKO S.A. była firma UAB VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINE z siedzibą na Litwie, której udział w sprzedaży ogółem wyniósł 22,1%. Przedmiotem sprzedaży dla tego Klienta jest budowa bloku elektrociepłowni opalanego biopaliwem składającego się z kotłów fluidalnych oraz systemu przenoszenia i dostawy biopaliwa.

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

3.3. Dostawy, usługi i zakupy materiałów do produkcji

W pierwszym półroczu 2019 roku wartość zakupów wzrosła o 11,4% 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 2019		I półrocze 2018	
	Wartość	udział w całości zakupów	Wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	467 523	86,91%	429 374	88,9%
Zakupy zagraniczne	70 390	13,09%	53 404	11,1%
RAZEM	537 913	100,00%	482 779	100,0%

W pierwszym półroczu 2019 roku udział żadnego dostawcy nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów. Struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem.



Grupa Kapitałowa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w różnego rodzaju usługi obce, dostawę i montaż maszyn / urządzeń, usługi budowlano – montażowe, usługi transportowe a także w rury, blachy, materiały kształtowe, materiały spawalnicze, urządzenia specjalistyczne. Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych projektów (produkcja jednostkowa). W związku z zachodzącymi zmianami w otoczeniu rynkowym budownictwa przemysłowego, wzrostem cen materiałów, robocizny oraz usług, jak również ze względu na ograniczoną liczbę podwykonawców powstają trudności dla spółek Grupy Kapitałowej w zakresie dostępności i cen materiałów oraz usług podwykonawców. 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 zlecającą Grupę Kapitałową RAFAKO.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w I półroczu 2019 roku wyniósł 656 453 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 519 169 tysięcy złotych, dało stratę brutto na sprzedaży w wysokości -137 284 tysięcy złotych. W porównaniu do I półroczu 2018 roku w którym Grupa wypracowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 66 333 tysięcy złotych wynik pogorszył się o 203 617 tysięcy złotych.

Strata jest głównie następstwem aktualizacji szacunkowych kosztów realizacji 3 znaczących umów:

- na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów AP – 1650 nr 9 i 10 wraz z modernizacją elektrofiltrów w ENEA Wytwarzanie sp. z o.o. (wpływ na wynik skonsolidowany GK RAFAKO za I półrocze 2019 r. wyniósł (-)52,9 milionów złotych),

Dodatkowe, oszacowane przez RAFAKO S.A. koszty realizacji umowy wynoszą 52,9 miliona złotych i wynikają przede wszystkim z nadzwyczajnego wzrostu cen rynkowych w trakcie realizacji umowy oraz robót wykraczających, zdaniem Spółki, poza zakres umowy, w tym w szczególności wzrostu kosztów wynikających z umów rozliczanych w oparciu o stawki jednostkowe, roszczeń zgłoszonych w 2019 roku przez głównych podwykonawców, wynikających z niezbędnych prac dodatkowych, kosztów związanych z przedłużoną realizacją kontraktu, wynikającą z wykonanych prac dodatkowych oraz kosztów dodatkowych usług i dostaw dotyczących elektrofiltru. Jednocześnie, jednostka dominująca oszacowała roszczenia wobec zamawiającego z wyżej wymienionych tytułów w wysokości 67,8 miliona złotych.

- na budowę bloku elektrociepłowni opalanego biopaliwem składającego się z kotłów fluidalnych oraz instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin w Wilnie (wpływ na wynik skonsolidowany GK RAFAKO za I półrocze 2019 r. wyniósł (-)35,5 milionów złotych),

Dodatkowe, oszacowane przez RAFAKO S.A. koszty realizacji umowy wynoszą 61 milionów złotych i wynikają przede wszystkim z nadzwyczajnego wzrostu cen w trakcie realizacji Projektu Wilno, robót wykraczających, zdaniem jednostki dominującej, poza zakres projektu oraz niezawinionego przez RAFAKO S.A. wydłużonego terminu realizacji projektu, w tym w szczególności wynikające ze zwłoki w spełnianiu świadczeń leżących po stronie zamawiającego skutkujących opóźnioną kontraktacją dostaw i usług, której wartość, ze względu na upływający czas ważności ofert, uległa radykalnemu zwiększeniu. Jednostka dominująca oszacowała ponadto wartość kosztów związanych z dodatkowymi, nie uwzględnionymi w kontrakcie, a wprowadzonymi przez zamawiającego zmianami skutkującymi rozszerzeniem zakresu prac dodatkowych. Jednocześnie, jednostka dominująca oszacowała roszczenia z wyżej wymienionych tytułów w wysokości 60,7 miliona złotych.

- na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA



bloku. (wpływ na wynik skonsolidowany GK RAFAKO za pierwsze półrocze 2019 r. wyniósł (-) 65,9 milionów złotych).

Zmiana wyniku całkowitego na kontrakcie będąca wynikiem zmiany szacunków całkowitych przychodów i kosztów za okres 6 miesięcy 2019 roku wyniosła 83,7 miliona złotych. Z przeprowadzonej przez wykonawcę analizy zmiany cen dla umów podwykonawczych (z wyłączeniem umowy z firmami Siemens) wynika, że różnica pomiędzy faktycznie poniesionym kosztem a prognozą wyniosła 99 302 336,64 złotych. Po uwzględnieniu założonego w ofercie wykonawcy ryzyka, różnica pomiędzy faktycznie poniesionym kosztem a prognozą wyniosła 65 974 380,23 złotych. Powyższe, zdaniem jednostki dominującej oraz SPV powinno mieć wpływ na zwiększenie wynagrodzenia wykonawcy, z uwagi na nadzwyczajną zmianę stosunków. Po wykonaniu powyższych prac, jednostka dominująca oraz SPV doręczyły w dniu 19 marca 2019 roku zamawiającemu wniosek o podwyższenie ceny kontraktu o kwotę 65 974 380,23 złotych.”

Szczegółowo zmiany wyniku na kontraktach oraz postępowań w zakresie roszczeń zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających nr 10.1.01 10.1.3 10.1.4 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2019 roku.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 26 428 tysięcy złotych i były nieznacznie niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (o 129 tysięcy złotych).

Koszty sprzedaży w I półroczu 2019 roku wyniosły 12 351 tysięcy złotych i były nieznacznie niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (o 500 tysięcy złotych).

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

3.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 2 396 tysięcy złotych (w I półroczu 2018 Grupa osiągnęła zysk w wysokości 2 616 tysięcy złotych), co wynikało:

		w tysiącach złotych
1.	z odpisów aktualizujących pozostałe należności	(1 449)
2.	z darowizn i dotacji	(827)
3.	z naliczonego podatku VAT	(487)
4.	z odpisów aktualizujących należności handlowe	(442)
5.	z rozwiązania odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	348
6.	z otrzymanych odszkodowań	341
7.	z pozostałych kosztów operacyjnych	120

3.5.2. Koszty badań i rozwoju

Koszty postępu technicznego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2019 roku wyniosły 5 278 tysięcy złotych i były o 1 354 tysięcy złotych niższe niż w I półroczu 2018 roku.

3.5.3. Wynik na działalności finansowej

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa odnotowała zysk na działalności finansowej w wysokości 170 tysięcy złotych (w I półroczu 2018 Grupa osiągnęła stratę w wysokości 3 111 tysięcy złotych), co wynikało:



		w tysiącach złotych
1.	z dyskonta rozrachunków długoterminowych	4 153
2.	z ujemnego salda odsetek z tytułu instrumentów finansowych	(1 292)
3.	z ujemnych różnic kursowych	(1 067)
4.	z utworzenia odpisów aktualizujących (głównie wartość pożyczek)	(717)
5.	z kosztów prowizji od kredytu	(511)
6.	z odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	(329)
7.	z pozostałych kosztów finansowych	(67)

3.6. Wyniki i ich struktura

W pierwszym półroczu 2019 roku Grupa kapitałowa RAFAKO wygenerowała straty na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat:

- strata brutto na sprzedaży wyniosła -137 284 tysięcy złotych w porównaniu do zysku na poziomie 66 333 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2018 rok,
- strata na działalności operacyjnej wyniosła -183 737 tysięcy złotych w porównaniu do zysku na poziomie 25 617 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2018 rok,
- strata netto wyniosła -174 755 tysięcy złotych w porównaniu do zysku na poziomie 14 485 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2018 rok.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za I półrocze 2019 roku z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa Kapitałowa takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2019 roku, 2018 roku i I półroczu 2018 roku przedstawiono w załączniku nr 4.

3.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego oraz aktywów

W I półroczu 2019 roku rentowność operacyjna brutto na sprzedaży działalności Grupy Kapitałowej była ujemna i wyniosła -26,4% (10,6% za I półrocze 2018 roku), natomiast wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej wyniósł -35,4% (wobec 4,1% za I półrocze 2018 roku).

W następstwie wygenerowanej straty netto w kwocie -174 755 tysięcy złotych stopa zwrotu z kapitału własnego za I półrocze 2019 roku wyniosła -41,4%. W analogicznym okresie ubiegłego roku stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 2,5%.

Stopa zwrotu z aktywów za pierwsze półrocze 2019 roku wyniosła - 13,2% (1,2% za pierwsze półrocze 2018 roku) było to następstwem poniesionej straty.

Wskaźniki rentowności za I półrocze 2019 roku, 2018 roku i I półrocze 2018 roku przedstawia załącznik nr 1.

3.8. Płynność finansowa

Na koniec czerwca 2019 roku, wskaźnik „płynności bieżącej” (stanowiący relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) spadł i wyniósł 1,27 (1,56 na koniec 2018 roku).

W I półroczu 2019 roku w stosunku do 2018 roku, wydłużył się okres rotacji należnościami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną o 44 dni (do poziomu 152 dni) jest to głównie następstwem większego wzrostu zaangażowania kosztowego niż fakturowego na kilku największych kontraktach realizowanych przez Grupę



Kapitałową. Tendencję spadkową wykazuje okres rotacji należnościami z tytułu dostaw i usług, który na koniec czerwca 2019 roku wynosił 76 dni (82 dni na koniec 2018 roku).

Na koniec czerwca 2019 roku w stosunku do 2018 roku wzrósł o 17 dni wskaźnik rotacji zobowiązaniami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną, który ostatecznie wyniósł 71 dni. Tendencję spadkową wykazuje dość długi okres spłaty zobowiązań handlowych, który na koniec czerwca 2019 roku wynosił 91 dni (96 dni na koniec 2018 roku).

Prezentowane wskaźniki potwierdzają także ogólną tendencję związaną z nienajlepszą sytuacją płynnościową Spółek branży budowlanej.

Jednostka dominująca posiada zdolność do wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań. W I półroczu 2019 roku, zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane terminowo, występowały jednak opóźnienia w regulowaniu zobowiązań wobec dostawców. Na utrzymanie płynności miało przede wszystkim wpływ konsekwentne przestrzeganie przyjętych przez Grupę standardów w warunkach płatności wymaganych w umowach z podwykonawcami oraz egzekwowanie swoich należności od Klientów. Spółka w 2019 r. korzystała z kredytów bankowych i długoterminowego finansowania w postaci umów leasingowych.

Jednostka dominująca kontynuowała umowę limitu kredytowego wielocelowego z PKO BP S.A. Na podstawie zawartej umowy Bank udzielił Spółce linii kredytowej wielocelowej z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. W I półroczu 2019 roku umowa kredytu była aneksowana w związku z wydłużeniem okresu wykorzystania limitu. W I półroczu 2019 roku aneksowano także umowy o linię na gwarancje bankowe z HSBC France Oddział w Polsce.

Szczegółowo zmiany opisane zostały w rozdziale „Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń” w punkcie IV.4

Spółka w 2019 r. korzystała z kredytu bankowego oraz długoterminowych umów leasingowych, których oprocentowanie jest oparte o stopę referencyjną WIBOR1M plus marża, lecz nie korzystała z pożyczek komercyjnych. W związku z tym ewentualne zmiany oprocentowania takich instrumentów (stopy procentowe), czy też zmiany związane ze wzrostem marż instrumentów kredytowych udzielanych przez banki, wpływały na poziom ponoszonych przez Spółkę kosztów finansowych, lecz nie stanowiły w minionym okresie zagrożenia dla działalności Spółki.

Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych ochrony wskazanych ryzyk z uwagi na to, iż w jej ocenie wpływ zabezpieczenia wyżej wymienionych ryzyk na wynik finansowy i płynność nie jest istotna.

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.

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 dokonywana jest poprzez zmniejszenie ekspozycji walutowej na najistotniejszej z punktu widzenia Spółki parze walut, tj. EUR/PLN poprzez dostosowywanie struktury walutowej kosztów do struktury przychodów w walutach obcych. Spółka stosuje przede wszystkim zabezpieczenia naturalne. Sprzedaż lub kupno waluty dokonywane jest na bieżąco.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. jednostka dominująca nie posiadała nierozliczonych, zabezpieczających transakcji walutowych. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok.

Najważniejszą kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności przez Grupę jest utrzymanie płynności finansowej. Oszacowany przez jednostkę dominującą istotny wzrost kosztów realizacji kluczowych



kontraktów stanowi istotne ryzyko dla możliwości kontynuowania działalności przez RAFAKO S.A. Podjęte negocjacje z kluczowymi klientami jednostki dominującej dotyczące zwiększenia wartości przedmiotowych kontraktów w ocenie Zarządu pozwolą ograniczyć to ryzyko.

Struktura aktualnego portfela zamówień Grupy charakteryzuje się zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy, w tym pochodzący ze środków własnych. Uwolnienie zaangażowanych środków będzie następowało stopniowo wraz z postępowaniem prac na kontraktach i osiągnięciu kolejnych kamieni milowych, tj. po wykonaniu określonego zakresu prac, zgodnie z obowiązującymi zapisami i harmonogramami rzeczowo-finansowymi. Środki te w dalszej kolejności, będą mogły zostać wykorzystane jako dodatkowe zabezpieczenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy na nowo pozyskanych projektach.

Ważnym czynnikiem z punktu widzenia płynności jest zapewnienie dostępu do finansowania zewnętrznego. W czerwcu 2019 roku, jednostka dominująca podpisała z PKO BP S.A. aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego zapewniający RAFAKO S.A. korzystanie do końca czerwca 2020 roku z instrumentów kredytowych i gwarancyjnych o łącznej wartości 200 milionów złotych.

Istotne znaczenie z punktu widzenia płynności finansowej będzie miało uzyskanie dostępu do kolejnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych. Brak limitów gwarancyjnych w satysfakcjonującej wysokości może skutkować ograniczoną możliwością podpisania umów handlowych generujących przychody Grupy.

Jednostka dominująca w 2019 r. uzyskała nowe limity gwarancyjne w wysokości ok. 116 mln złotych (mBank - 41,5 mln złotych, Alior Bank S.A - 40 mln złotych, Lev Ins ok. 14,5 mln złotych, AXA - 5 mln złotych, UNIQA - 5 mln złotych, KUKI - 10 mln złotych), co pozwoliło na podpisanie znaczących kontraktów oraz poprawę płynności, m.in. poprzez możliwość pozyskania zaliczek oferowanych przez Klientów.

Obecny poziom udostępnionych RAFAKO S.A. linii kredytowych i gwarancyjnych jest na bieżąco wykorzystywany, a RAFAKO S.A. w związku z planami rozbudowy portfela zamówień, ubiega się o dodatkowe limity gwarancyjne i kredytowe.

Ponadto należy podkreślić, że pomimo poniesienia w I półroczu 2019 roku znacznej straty netto, poziom wskaźników bilansowych na 30 czerwca 2019 roku, w tym wskaźnika udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (31,9%) czy pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (149,6%) znajdują się na poziomach wciąż uznawanych za bezpieczne.

Uwolnienie znacznych środków obrotowych związane z wejściem w końcową fazę kilku dużych kontraktów (w tym kontraktu Jaworzno 910 MW), w połączeniu z posiadanymi limitami kredytowymi i gwarancyjnymi, jak również prowadzonymi negocjacjami dotyczącymi zwiększenia wartości niektórych dużych kontraktów w ocenie Zarządu powinno pozwolić na zapewnienie płynności Grupie Kapitałowej w najbliższym okresie.

3.9. Stan zadłużenia

W I półroczu 2019 roku wzrósł poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli o 140 219 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 900 405 tysięcy złotych wobec 760 186 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2018 roku.

W pierwszym półroczu 2019 roku zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 131 291 tysięcy złotych do kwoty 821 946 tysięcy złotych. Wynikało to głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną o 86 147 tysiące złotych (173 499 tysięcy złotych na 31 grudnia 2018), zwiększyły się także krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług o 24 821 tysięcy złotych (306 511 tysięcy złotych na 31 grudnia 2018), wzrosły także pozostałe rezerwy krótkoterminowe o 16 464 tysięcy złotych (15 151 tysięcy złotych na koniec 2018 roku).

Wartość zobowiązań długoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2018 roku zwiększyła się o 8 928 tysięcy złotych i wyniosła na 30 czerwca 2019 roku 78 459 tysięcy złotych.

Wartość aktywów Grupy nieobciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła: 422 450 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła: 597 335 tysięcy złotych).



Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, wzrósł w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku (56,0%) i wyniósł 68,1% na 30 czerwca 2019 roku.

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

Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe przez kapitał własny ogółem) na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniósł 213,1% i zwiększył o 85,9% w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2018 roku. Było to efektem spadku kapitału własnego o 29,3% oraz wzrostu zobowiązań o 18,4%.

Zmianie uległ także wskaźnik pokrycia aktywów trwałych, który wyniósł 149,6% i zmniejszył się o 62,2% w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2018 roku.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za I półrocze 2019 roku, rok 2018 i I półrocze 2018 przedstawia załącznik nr 1.

3.10. Pozycje pozabilansowe

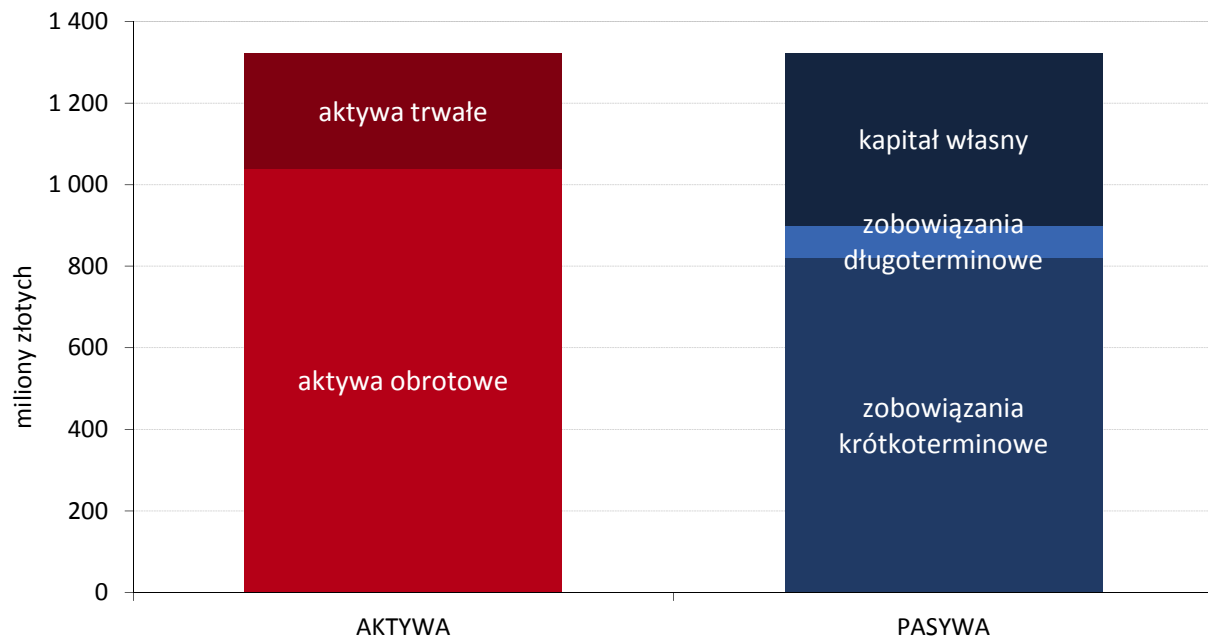
Suma zobowiązań warunkowych Grupy z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, akredytyw i weksli wydanych pod zabezpieczenie na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 1 748 868 tysięcy złotych. Główną pozycję tych zobowiązań stanowią udzielone poręczenia w wysokości 1 182 207 tysięcy złotych przede wszystkim dla instytucji finansowych, które udzieliły zabezpieczenia finansowego dotyczącego Projektu Jaworzno z tytułu należytego wykonania zobowiązań spółki celowej (SPV-Jaworzno) w związku z umowami udzielenia gwarancji finansowych. W okresie 6 miesięcy 2019 roku na zlecenie jednostki dominującej, banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, z tytułu dobrego wykonania umowy, w kwocie 125 515 tysięcy złotych, gwarancji zwrotu zaliczki, w kwocie 46 299 tysięcy złotych oraz gwarancji przetargowych, w kwocie 18 243 tysięcy złotych.

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych (pozabilansowych), Grupa Kapitałowa posiada należności warunkowe, których suma na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 752 914 tysięcy złotych (778 913 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2018 roku). Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 697 729 tysięcy złotych.

Szczegółowy opis zmian należności i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w 21 dodatkowej notcie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2019 roku.



3.11. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 1 322 855 tysięcy złotych i była niższa od sumy aktywów na 31 grudnia 2018 roku o 34 666 tysiące złotych (spadek o 2,6%). Ze względu na poniesione straty w I półroczu 2019, udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem zmniejszył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2018 roku o 12,1 punktu procentowego i wyniósł 31,9%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 21% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 30 czerwca 2019 roku przedstawiała się następująco:

- aktywa trwałe w wysokości 282 389 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
- aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży w wysokości 1 040 466 tysięcy złotych były finansowane:

kapitałem stałym	21,0%
zobowiązaniami handlowymi oraz pozostałymi zobowiązaniami	34,3%
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	25,0%
krótkoterminowymi kredytami i pożyczkami	11,0%
pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi	8,7%

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 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku przedstawiała się następująco:

	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	53,0%	57,2%
• grunty i budynki	37,6%	38,5%
• urządzenia techniczne i maszyny	14,2%	15,8%
• środki transportu	0,9%	2,6%
• środki trwałe w budowie	0,1%	0,1%
• pozostałe	0,2%	0,2%
2. Wartości niematerialne	5,9%	6,1%
3. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	6,5%	0,0%
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13,8%	14,3%
5. Akcje i udziały	0,5%	0,5%
6. Inne aktywa finansowe	0,0%	5,0%
7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18,3%	14,9%
8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,0%	2,0%

Najistotniejszą pozycję w grupie aktywów trwałych stanowią grunty i budynki z udziałem 37,6%. Kolejnymi istotnymi pozycjami były: aktywo z tytułu podatku odroczonego, należności z tytułu dostaw i usług oraz urządzenia techniczne i maszyny. Na koniec czerwca 2019 roku ich udział wynosił odpowiednio 18,3%, 13,8% i 14,2%. Do urządzeń technicznych i maszyn zaliczamy, głównie maszyny, urządzenia i aparaty przeznaczone do produkcji oraz zespoły komputerowe.

W pierwszym półroczu 2019 aktywa trwałe zwiększyły się o 367 tysięcy złotych (wzrost o 0,1%) w porównaniu do końca 2018 roku. Największy wzrost w ramach aktywów trwałych dotyczył aktywa z tytułu prawa do użytkowania wzrost o 18 290 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec 2018 roku. Największy spadek odnotowano w pozostałych aktywach finansowych długoterminowe o 14 066 tysięcy mniej niż na koniec grudnia 2018 roku.

3.12.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2019 Grupa Kapitałowa RAFAKO poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 8 737 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 8 592 tysięcy złotych,
- na wartości niematerialne 145 tysiące złotych.

Inwestycje w środki trwałe dotyczyły przede wszystkim: konieczności ujmowania większości umów leasingu/najmu w bilansie (MSSF 16), zakupu środków transportu, zakupu sprzętu z obszaru IT, zakupu maszyn i urządzeń technicznych oraz modernizacji budynków i budowli.

Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych oraz w formie leasingu finansowego.

3.13. Aktywa obrotowe

W I półroczu 2019 roku nastąpiło zmniejszenie aktywów obrotowych o 34 986 tysięcy złotych do poziomu 1 040 338 tysięcy złotych. Zmiana tej grupy aktywów, to następstwo zmniejszenia poziomu należności z tytułu dostaw



i usług o 69 334 tysięcy złotych (219 693 tysięcy złotych na koniec czerwca 2019 roku). Zmniejszyły się również środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kwoty zatrzymane (kaucje) oraz pozostałe należności odpowiednio o 22,1%, 17,4% oraz 37,4%. Jednocześnie wzrosły należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną, które w pierwszym półroczu 2019 roku wzrosły o 57 615 tysięcy złotych do kwoty 438 967 tysięcy złotych.

3.14. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku, kapitał własny RAFAKO S.A. wynosił 422 450 tysięcy złotych, z tego:

1. kapitał akcyjny wynosił 254 864 tysięcy złotych i był podzielony na 127 431 998 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K. W ciągu 6 miesięcy 2019 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
2. nadwyżka z objęcia akcji jednostki dominującej powyżej wartości nominalnej wynosiła 165 119 tysięcy złotych
3. kapitał zapasowy wyniósł 215 219 tysięcy złotych
4. zyski zatrzymane/niepokryte straty wyniosły minus 220 990 tysiące złotych;
5. różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wyniosły minus 112 tysięcy złotych;
6. kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił 8 350 tysiące złotych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku spółki Grupy Kapitałowej nie nabywały akcji własnych.

4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO na koniec czerwca 2019 roku wynosiło 1930 pracowników i w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku zmniejszyło się o 28 pracowników.

	30.06.2019	31.12.2018
Struktura zatrudnienia wg stanu na koniec okresu	1930	1958
produkcja	684	781
biuro projektowe i technologiczne	403	406
kontrola jakości	95	93
służby serwisowe	63	71
pozostali (m.in. pracownicy służb handlowych, zakupowych, finansowo-księgowych)	685	607

Zarząd jednostki dominującej dużą wagę przywiązuje do efektywnego zarządzania kompetencjami i doświadczeniem kadry na poziomie całej Grupy i na realizacji założonej strategii personalnej. Na stanowiska umysłowe przyjmowane są przede wszystkim osoby z wykształceniem wyższym – kierunkowym, ponieważ ponad 90% stanowisk wymaga wiedzy specjalistycznej. Według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 73,8% zatrudnionych (stan na dzień 31 grudnia 2018 roku: 72,3%). Udział absolwentów wyższych uczelni wyniósł 50,2% ogółu zatrudnionych w dniu 30 czerwca 2019 roku i wzrósł o 1,2% w porównaniu z 31 grudnia 2018 roku. Stały dopływ pracowników na stanowiska produkcyjne gwarantuje Grupie funkcjonujący w strukturach RAFAKO S.A. Ośrodek Szkolenia Zawodowego, który przy współpracy z Zespołem Szkół Mechanicznych w Raciborzu kształci uczniów w zawodzie ślusarz-spawacz.



Struktura zatrudnienia na koniec czerwca 2019 roku wg spółek Grupy Kapitałowej		1 930
RAFAKO S.A.		1492
Rafako Engineering Sp. z o. o.		163
E003B7 Sp. z o.o.		128
Energotechnika Engineering Sp. z o.o.		100
Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o.		23
Rafako Hungary Kft.		10
Rafako Engineering Solution doo.		9
RENG - NANO Sp. z o.o		3
E001RK Sp. z o.o.		2

W okresie ostatnich 6 miesięcy struktura zatrudnienia pod względem wieku zatrudnionych oraz długości stażu pracy uległa niewielkim zmianom.

Struktura wiekowa zatrudnionych: udział pracowników w wieku do 30 lat zmniejszył się i wyniósł 10,3% w porównaniu do 11,8% w dniu 31 grudnia 2018 roku. Nieznacznie zmniejszył się również udział pracowników w przedziale wiekowym pomiędzy 31 a 40 rokiem życia do wartości 23,4% (z 23,8% w dniu 31 grudnia 2018). Nie zmienił się udział pracowników w przedziale wiekowym 41-50 lat który wyniósł 27,4%. Udział pracowników starszych niż 50 lat wzrósł o 1,8% i wyniósł 38,9% na koniec czerwca 2019 roku.

Staż pracy zatrudnionych: nieznaczny spadek zanotowano wśród pracowników ze stażem pracy do 10 lat udział tej grupy stanowił 23,2% ogółu zatrudnionych w Grupie na dzień 30 czerwca 2019 roku (23,0% na dzień 31 grudnia 2018 roku). Udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat zmniejszył się o 0,5% i wyniósł 22,6%, wzrost natomiast o 0,7% udział pracowników ze stażem od 21 do 30 lat, który wyniósł 17,3% na koniec czerwca 2019 roku. Udział pracowników ze stażem pracy powyżej 30 lat zmniejszył się nieznacznie o 0,3% i wyniósł 36,9% na dzień 30 czerwca 2019 roku. Grupa Kapitałowa dysponuje kadrą 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 RAFAKO S.A. informacjami, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, stan akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu członków władz Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego i przedstawia się następująco:

	Stan na 28.05.2019	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 30.09.2019
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	-	-	-	-



Osoby zarządzające RAFAKO S.A.:	104 245	-	44 000	60 245
- Agnieszka Wasilewska-Semail – Wiceprezes Zarządu	60 245	-	-	60 245
Jarosław Dusiło - Wiceprezes Zarządu*	44 000	-	44 000	

* w dniu 2 września 2019 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. odwołała Pana Jarosława Dusiło z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

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
<u>PBG S.A., Multaros Trading Company Ltd. oraz Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zgodnie z porozumieniem z dnia 24 października 2017 r. o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej(*), w tym:</u>	<u>55 081 769</u>	<u>55 081 769</u>	<u>43,22%</u>	<u>43,22%</u>
PBG S.A.¹	42 466 000	42 466 000	33,32%	33,32%
w tym:				
<i>bezpośrednio:</i>	7 665 999	7 665 999	6,02%	6,02%
<i>pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited¹ (Spółka zależna od PBG S.A.)</i>	34 800 001	34 800 001	27,31%	27,31%
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych²	12 615 769	12 615 769	9,90%	9,90%
<u>Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.³</u>	<u>12 582 710</u>	<u>12 582 710</u>	<u>9,87%</u>	<u>9,87%</u>
Pozostali	59 767 519	59 767 519	46,90%	46,90%
RAZEM	<u>127 431 998</u>	<u>127 431 998</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

¹ stan akcji na podstawie zawiadomienia od PBG i Multaros z dnia 28 grudnia 2017 roku.

² stan akcji na podstawie zawiadomienia Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z dnia 3 stycznia 2018 roku

³ stan akcji oszacowany na podstawie rocznej struktury aktywów opublikowanej przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (stan na dzień 29.12.2017).



W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO nie zaszły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

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.

Od czerwca 2012 roku PBG znajdowało się w postępowaniu upadłości układowej. W sierpniu 2015 roku miało miejsce głosowanie nad układem i jego przyjęcie przez Zgromadzenie Wierzycieli. Postanowienie o zatwierdzeniu układu zostało wydane przez Sąd w październiku 2015 roku. Układ PBG stał się prawomocny w dniu 13 czerwca 2016 roku.



IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością RAFAKO S.A. w I półroczu 2019 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 około 4,5 miliarda 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	
Kocioł pyłowy, wieżowy, przepływowy na nadkrytyczne parametry pary,	
Moc znamionowa bloku (brutto) - 910 MW,	
Moc cieplna kotła (w paliwie) - 1 832 MWt,	
Wydajność nominalna - 2 390 t/h,	
Temperatura pary na wylocie z kotła świeżej/wtórnie przegrzanej - 603/621°C,	
Ciśnienie pary świeżej na wylocie z kotła - 28,5 MPa,	
Ciśnienie pary wtórnej na wylocie z kotła - 6,2 MPa,	
Sprawność kotła w warunkach nominalnych > 95%,	
Dyspozycyjność kotła > 95%,	
Sprawność wytwarzania netto > 45,91 %.	
Skład bloku	
Kocioł parowy z wtórnym przegrzewem pary,	
Turbina parowa do napędu generatora mocy elektrycznej,	
Układ pomp wody zasilającej,	
Instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych dla dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłu zawartych w Dyrektywie w sprawie emisji przemysłowych (IED) dla źródeł,	
Grupy instalacyjne do odprowadzania odpadów paleniskowych, do doprowadzania i preparowania różnych mediów pomocniczych.	

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 miliony ton rocznie.



Ważniejsze zdarzenia w 2019 roku

2019	
Luty	Zakończenie montażu IOS
Czerwiec	Zakończenie pracy urządzeń w stopniu umożliwiającym rozpoczęcie dmuchania kotła
Lipiec	Podpisany został Aneks nr 6 do Kontraktu Głównego i do Umowy Podwykonawczej, który zwiększa wartość kontraktu netto o 15.428.571,95 złotych Dodatkowo dokonuje się podziału oraz zmian w terminach pośrednich dla wybranych etapów realizacji zgodnie z najnowszą wiedzą.
Wrzesień	Rozpoczęto negocjacje z Zamawiającym dotyczące zmian w zakresie Gwarantowanych Parametrów Technicznych Bloku nakierowana na poprawę parametrów emisji przez Blok do atmosfery niektórych szkodliwych substancji oraz w zakresie parametrów paliwa dopuszczonego do spalania w Bloku. Zgoda Zamawiającego na ewentualne rozszerzenie zakresu prac może mieć wpływ na całkowity harmonogram realizacji budowy Bloku i wartość Kontraktu.

RAFAKO S.A. ujmuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jedynie przychody i koszty dotyczące jej zakresu prac, czyli około 11,3% 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. Do dnia 30 czerwca 2019 roku na Projekcie Jaworzno zafakturowano 83,4% wartości kontraktu.

Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 10.1.1 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2019 roku.





2. Umowa z PGE Elektrownia Opole

W lutym 2012 roku jednostka dominująca jako lider Konsorcjum (RAFAKO S.A., Polimex-Mostostal S.A., Mostostal Warszawa S.A.) podpisała umowę z firmą PGE Elektrownia Opole S.A. (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – „Zamawiający”), o wartości 9,4 miliarda złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, 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 nr 6 w Elektrowni Opole wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami. Opalane węglem kamiennym bloki będą miały moc 900 MW każdy.

RAFAKO S.A. zleciło swojej spółce zależnej tj. E001RK Sp. z o.o. („SPV-Rafako”) jako podwykonawcy realizację 100% zakresu prac i usług związanych z budową bloków w Elektrowni Opole. Wynagrodzenie SPV-Rafako za realizację prac i usług zostało określone na poziomie 3,96 miliarda złotych.

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.

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

10 października 2018 roku RAFAKO S.A., Polimex-Mostostal S.A., Mostostal Warszawa S.A. oraz GE Power zawarło z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. aneks nr 9 („Aneks”) do umowy na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole („Projekt”) realizowanej przez Konsorcjum oraz GE Power sp. z o.o., które jest generalnym projektantem oraz pełni funkcję lidera konsorcjum zarządzającego realizacją Projektu.

Na mocy zawartego Aneksu zmianie uległ termin przekazania do eksploatacji bloków nr 5 i 6.

31 maja 2019 roku został przekazany do eksploatacji blok nr 5.

Na dzień 30 września 2019 roku planowane jest przekazanie do eksploatacji bloku nr 6.

Do dnia 30 czerwca 2019 roku na Projekcie Opole zafakturowano 3 063 108 tysięcy złotych czyli 95% wartości kontraktu.

Spółka GE Power w ramach podzlecenia zakresu od E001RK Sp. z o.o. przejęła również całość następstw prawnych wynikających z umowy pomiędzy RAFAKO S.A. a Zamawiającym, a w szczególności dotyczących zabezpieczenia należytego wykonania, a co za tym idzie także ewentualnych kar umownych wynikających m. innymi z niedotrzymania harmonogramu realizacji projektu.

Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 10.1.2 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2018 roku.



3. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień

15-02-2019

- RAFAKO S.A w konsorcjum z PBG oil and gas Sp. z o.o. (członek Konsorcjum) podpisało z Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ- SYSTEM S.A. kontrakt na wykonanie robót budowlanych dla zadania inwestycyjnego pn. „Budowa Tłoczni Kędzierzyn”.
- Wartość Umowy wynosi łącznie 168,7 mln PLN netto, z czego udział Spółki wynosi 95%.
- Termin na wykonanie przedmiotu Umowy wynosi 25 miesięcy od dnia zawarcia Umowy.

16-04-2019

- RAFAKO S.A. podpisało kontrakt na budowę siedziby Muzeum „PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ” im. św. Jana Pawła II w Toruniu.
- Wartość kontraktu to 117,7 mln PLN netto.
- Termin realizacji zadania to 100 tygodni od dnia zawarcia umowy.

17-04-2019

- RAFAKO S.A. zawarła z TAURON Wytwarzanie S.A. umowę, której przedmiotem jest „Budowa instalacji odsiarczania spalin dla bloków nr 2 i 3 oddział Elektrownia Jaworzno III Elektrownia II”
- Cena kontraktowa netto wynosi 84 950 000 zł netto.
- Termin wykonania przedmiotu umowy upływa 17.04.2021 r.

12-06-2019

- RAFAKO S.A. podpisało z JWS KOKS S.A. umowę pn. Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. – „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym” w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin.
- Wartość kontraktu to 289 mln PLN netto.
- Termin realizacji zadania to 29 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

5-09-2019

- RAFAKO S.A. podpisało z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. umowę pn. "Wykonanie kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 8-12 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów."
- Wartość kontraktu to 244.940.000 PLN netto.
- Termin na wykonanie przedmiotu Umowy wynosi 28 miesięcy od dnia zawarcia umowy.



4. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń

25-04-2019

- RAFAKO S.A. zawarło z HSBC France Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o linię na gwarancje bankowe, przedłużający termin jej obowiązywania do 24 kwietnia 2020 roku oraz przedłużający termin ważności wystawianych gwarancji do dnia 24 kwietnia 2025 r.
- Na podstawie Umowy Bank udzielił RAFAKO linii na gwarancje bankowe, w ramach której RAFAKO może występować o wystawienie gwarancji do wysokości limitu w kwocie 24.475.000 EUR. Linia może być przeznaczona wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności RAFAKO związanej z wykonaniem kontraktów realizowanych przez RAFAKO poprzez wystawianie gwarancji na zlecenie RAFAKO. W ramach limitu mogą być udzielone następujące rodzaje gwarancji kontraktowych: przetargowe (wadium), zwrotu zaliczki, dobrego wykonania umowy i rękojmi.
- Umowa ma charakter odnawialny, co oznacza, że wygaśnięcie wystawionej przez Bank gwarancji przywraca dostępność limitu o kwotę wygasłej gwarancji.

28-06-2019

- RAFAKO S.A. zawarło z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej. Zgodnie z aneksem limit kredytowy wielocelowy udzielony został do kwoty 200 milionów złotych, w tym maksymalny: limit kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 70 milionów złotych (od 01-02-2020 do 50 milionów złotych), kredytu obrotowego do kwoty aktualnego zapotrzebowania Spółki oraz gwarancji bankowych do kwoty 150 milionów złotych (od 01-02-2020 do kwoty 170 milionów złotych). Aneks przedłuża termin wykorzystania i spłaty limitu do dnia 30 czerwca 2020 roku.
- W przypadku braku uzyskania przez Spółkę planowanej wartości portfela nowych zamówień w postaci kontraktów podpisanych w roku 2019 w wysokości 900.000.000 zł netto, Bank będzie mógł obniżyć kwotę dostępnego kredytu w rachunku bieżącym o wartość procentową równą wartości procentowej nieuzyskanej przez Spółkę kwoty planowanej wartości portfela, w zaokrągleniu do pełnych milionów. Weryfikacja planowanej wartości portfela będzie dokonana w oparciu o oświadczenie Spółki i zestawienie kontraktów dostarczone do Banku do dnia 31 stycznia 2020 roku.
- Aneks nie zmienia znacząco treści pozostałych warunków przedstawionych w umowie kredytowej.
- Szerszą informację nt. umowy kredytowej przedstawiono w nocy 31 do sprawozdania finansowego .

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

Istotne sprawy sporne i postępowania sądowe zostały opisane w 22 dodatkowej nocy objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

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

W pierwszym półroczu 2019 roku i 2018 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Szczegółowy wykaz wartości transakcji dokonanych z podmiotami powiązаныmi w pierwszym półroczu 2019 roku przedstawiono w 25 dodatkowej nocy objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2019 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 2019 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 notce objaśniającej nr 21 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2018 roku.



V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2019 roku

1. Polityka energetyczna

Rynek energetyczny

Podstawowym rynkiem, na którym działa Grupa Kapitałowa RAFAKO jest rynek energetyczny, zarówno krajowy, jak i zagraniczny.

Rynek ten, 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 istniejących elektrowni, tak aby spełniały surowe unijne wymogi środowiskowe, a co za tym idzie – na zwiększenie liczby potencjalnych zamówień na produkty i usługi Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Za kształt polityki energetycznej Unii Europejskiej odpowiedzialne są zarówno państwa członkowskie, jak i instytucje UE. Podstawą prawną determinującą kształt polityki energetycznej jest Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Zgodnie z postanowieniami traktatu z Lizbony zasadniczym celem polityki energetycznej UE jest:

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

Polityka energetyczna realizowana obecnie jest ukierunkowana na kompleksowe oraz zintegrowane podejście do polityki energetycznej i klimatycznej. W 2014 roku szefowie państw i rządów UE ustalili następujące cele:

- 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% (cel niewiążący).

W listopadzie 2016 roku Komisja Europejska przedstawiła zestaw regulacji zorientowanych na utrzymanie konkurencyjności UE w erze transformacji rynków energetycznych w kierunku czystej energii, tzw. Pakiet Zimowy.

W lipcu 2017 roku Komisja Europejska wydała komunikat w sprawie najlepszych dostępnych technik dla dużych obiektów spalania (z ang. Best Available Techniques for large combustion plants, dalej: BAT LCP), tj. tych, których moc jest większa lub równa 50 MW. Konkluzje BAT będą wiążące m.in. dla licznych elektrowni i elektrociepłowni w Europie, w tym w Polsce. Konkluzje BAT są punktem odniesienia dla ustalania wymogów emisji zanieczyszczeń oraz monitoringu w pozwoleniach zintegrowanych, na podstawie których działają instalacje spalania. Termin na zapewnienie tej zgodności wynosi 4 lata od dnia publikacji Konkluzji BAT w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej, tj. upływa w połowie 2021 r.



Podstawowym aktem prawnym regulującym funkcjonowanie sektora energetycznego w Polsce jest ustawa Prawo Energetyczne. Określa ona głównie zasady kształtowania polityki energetycznej, zasady i warunki zaopatrzenia i użytkowania paliw i energii, w tym ciepła, oraz działalności przedsiębiorstw energetycznych.

W zakresie kierunków rozwoju sektora energetycznego istotne znaczenie ma również przygotowywana przez Ministerstwo Gospodarki „Polityka energetyczna dla Polski (PEP) do 2040 roku”, której projekt zakłada między innymi następujące cele:

- 60% udziału węgla w wytwarzaniu energii elektrycznej w 2030 r.,
- 21% udziału OZE w finalnym zużyciu energii brutto w 2030 r.,
- wdrożenie energetyki jądrowej w 2033 r.,
- ograniczenie emisji CO₂ o 30% do 2030 r. (w stosunku do 1990 r.),
- wzrost efektywności energetycznej o 23% do 2030 r. (w stosunku do prognoz energii pierwotnej z 2007).

Potrzeba dywersyfikacji struktury wytwarzania energii elektrycznej będzie przyczyniać się do zmniejszenia roli węgla w bilansie energetycznym kraju, jednak bezwzględne (ilościowo) wykorzystanie tego surowca przez energetykę zawodową w perspektywie najbliższych kilkunastu lat nie ulegnie znaczącym zmianom.

Zwiększeniu powinno ulec wykorzystanie energetyczne odpadów pozarolniczych. Największy potencjał jest w osadach ściekowych, odpadach przemysłowych, definiowanych ustawowo jako niebezpieczne (w tym szpitalnych) oraz w odpadach komunalnych.

Od początku stycznia 2016 roku obowiązuje w Polsce Przejściowy Plan Krajowy (PPK), wprowadzony rozporządzeniem Ministra Środowiska z lipca 2015 roku. Uchwalenie planu jest elementem wprowadzania do polskiego porządku prawnego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady Europy z listopada 2010 roku w sprawie emisji przemysłowych (dyrektywa IED). Dyrektywa wprowadza mechanizmy umożliwiające odsunięcie w czasie obowiązku stosowania nowych standardów emisyjnych w zakresie dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłów (derogacje). Derogacje dają prowadzącym obiekty energetyczne czas na przeprowadzenie inwestycji zmierzających do technicznego dostosowania się do zaostrożonych wymogów emisyjnych. Jednym z mechanizmów wprowadzonych dyrektywą IED jest PPK, który obowiązuje w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2020 roku. W trakcie jego trwania obiekty uczestniczące w PPK będą musiały dotrzymywać przyznane pułapy emisji na każdy rok obowiązywania planu.

W 2016 roku została podpisana przez prezydenta ustawa o efektywności energetycznej. Ustawa wprowadzająca do polskiego prawa uregulowania unijne ma zapewnić dalszą poprawę efektywności energetycznej polskiej gospodarki. W ustawie na określoną kategorię przedsiębiorców nałożony został obowiązek, raz na cztery lata, sporządzania audytu energetycznego przedsiębiorstwa. Audyt energetyczny przedsiębiorstwa jest procedurą mającą na celu przeprowadzenie szczegółowych i potwierdzonych obliczeń dotyczących proponowanych przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej oraz dostarczenie informacji o potencjalnych oszczędnościach energii.

W grudniu 2017 roku Sejm przyjął ustawę o rynku mocy. Rynek mocy ma gwarantować dostępność odpowiednich do potrzeb zasobów mocy w źródłach wytwarzających energię elektryczną. Celem wprowadzanych regulacji jest zaspokojenie niedoborów mocy wytwórczych, wynikających, z jednej strony, z przewidywanego wzrostu zapotrzebowania szczytowego na moc i energię elektryczną, z drugiej natomiast – ze znacznego zakresu planowanych wycofań jednostek wytwórczych z eksploatacji. Ustawa wprowadza nowy model scentralizowanego rynku mocy elektrycznej. W modelu tym centralny nabywca – operator systemu przesyłowego – pozyskuje zobowiązanie do dostarczenia do systemu odpowiedniej mocy w określonych sytuacjach oraz do pozostawania w gotowości do jej dostarczenia. Zobowiązanie, nazwane obowiązkiem mocowym, oferują na aukcjach dostawcy mocy – wytwórcy, magazyny energii i niektórzy odbiorcy energii elektrycznej, a także podmioty reprezentujące grupy wytwórców albo odbiorców (tzw. agregatorzy).

29 czerwca 2018 r. Prezydent Polski podpisał rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii. Regulacje pozwolą m.in. na efektywniejsze wykorzystanie odnawialnych źródeł energii i wypełnienie zobowiązań międzynarodowych. Celem nowelizacji jest przede wszystkim zapewnienie pełnej zgodności przepisów ustawy z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii z przepisami dotyczącymi pomocy



publicznej, do czego strona polska zobowiązała się wobec Komisji Europejskiej w procedurze notyfikacyjnej oraz dostosowanie przepisów do wymogów unijnych.

Rynek gazu ziemnego i ropy naftowej

Zgodnie z przyjętą na początku 2018 roku strategią, Grupa Kapitałowa RAFAKO zamierza się także skoncentrować na sektorze ropy i gazu zarówno w kraju, jak i zagranicą. Rynek ten postrzegany jest jako perspektywiczny ze względu na oczekiwane wielomiliardowe inwestycje w tym sektorze, związane przede wszystkim z realizacją założeń polityki energetycznej Polski. Projekty zakładają m.in. budowę stacji gazowych, gazociągów przesyłowych, podziemnych magazynów gazu, tłoczni gazu do budowy kopalni gazu ziemnego i ropy naftowej.

Zapotrzebowanie na gaz ziemny będzie wzrastać ze względu na możliwość wykorzystania tego surowca w elektrowniach oraz na niższą emisyjność w stosunku do innych paliw kopalnych. Całkowita sprzedaż paliwa gazowego wysokometanowego i azotowanego do odbiorców końcowych wyniosła w 2018 r. 206 161 845 MWh. W porównaniu do 2017 r. nastąpił wzrost zużycia gazu.

W Polsce rynek gazowniczy reguluje Urząd Regulacji Energetyki. Zgodnie z jego decyzją, od października 2010 r. do końca 2030 r. Operatorem Sieci Przesyłowej w Polsce jest Gaz-System S.A. Jego głównym celem jest rozwój istniejącego systemu przesyłowego zapewniającego długoterminową zdolność systemu gazowego do zaspokajania uzasadnionych potrzeb w zakresie przesyłania paliw gazowych w obrocie krajowym i transgranicznym poprzez jego rozbudowę, a tam gdzie ma to zastosowanie – rozbudowy połączeń z innymi systemami gazowymi.

Dywersyfikacja kierunków i źródeł dostaw gazu odbywać się ma poprzez realizację dwóch kluczowych projektów:

- budowę Bramy Północnej,
- rozbudowę połączeń z państwami sąsiadującymi.

Dzięki temu możliwe będzie utworzenie warunków do powstania na terenie Polski centrum przemysłu i handlu gazem dla państw Europy Środkowej i Wschodniej oraz państw bałtyckich.

Jednocześnie konieczna jest rozbudowa sieci krajowej i infrastruktury magazynowej. Rozbudowa krajowego systemu przesyłowego gazu w perspektywie najbliższych lat (do 2022 r., z perspektywą 2027 r.) skupia się na rozwoju sieci:

- w zachodniej, południowej i południowo-wschodniej części Polski (od Świnoujścia do połączeń z Czechami, Słowacją, Ukrainą),
- w północno-wschodniej części Polski (do połączenia z Litwą).

Drugim elementem rozwoju sieci krajowej jest rozbudowa w zakresie dystrybucji. Aktualnie Polska jest zgazyfikowana w 58%, celem na 2022 r. jest zapewnienie dostępu do gazu w 61% gmin. Szczególny nacisk został położony na likwidację tzw. białych plam – miejsc pozbawionych dostępu do surowca. W dalszej perspektywie sieć dystrybucyjna będzie rozbudowywana i modernizowana zgodnie z potrzebami rynku. W przypadku, gdy nie ma uzasadnienia dla budowy gazociągu, w celu zasilenia „wyspowych” stref dystrybucyjnych, realizowane będą projekty wykorzystania stacji regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego LNG.

Aktualnie w Polsce użytkowanych jest siedem współpracujących z istniejącym systemem przemysłu podziemnych magazynów gazu ziemnego. Funkcję operatora systemu magazynowego wszystkich magazynów pełni Gas Storage Poland Sp. z o.o., której jedynym właścicielem jest PGNiG S.A.

Gaz-System S.A. posiada także 15 tłoczni gazu, które związane są z siecią przesyłową i są rozmieszczone na terenie całej Polski. Kolejne 5 tłoczni zlokalizowanych jest na polskim odcinku gazociągu jamalskiego i obsługuje je EuRoPol GAZ S.A.

W najbliższych latach zarówno w Polsce, jak i w Europie planowana jest rozbudowa infrastruktury w tym zakresie.

Rynek ropy naftowej związany jest z głównie jej przemysłem, magazynowaniem, dystrybucją oraz obrotem.



Właścicielem większości rurociągów paliwowych w Polsce jest PERN S.A., jednoosobowa spółka akcyjna w całości należąca do Skarbu Państwa. W najbliższym czasie spodziewany jest dalszy rozwój sieci rurociągów oraz rozbudowa zbiorników magazynowych na ropę naftową.

22 lutego 2019 roku Sejm uchwalił specustawę o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w sektorze naftowym. Uchwalona ustawa, wprowadzając m.in. uproszczenia w uzyskiwaniu niezbędnych zgód administracyjnych, ma ułatwić przygotowanie, a w efekcie także realizację strategicznych dla bezpieczeństwa energetycznego Polski przedsięwzięć, jak budowa oraz modernizacja rurociągów naftowych i paliwowych.

2. Plany inwestycyjne

Zgodnie z wnioskami z analiz prognostycznych na potrzeby Polityki energetycznej Polski do 2040 roku zapotrzebowanie na energię elektryczną w Polsce będzie rosło. Polska gospodarka zużywa blisko 170 TWh energii elektrycznej, przy czym import i eksport mają charakter regulacyjny. W 2018 roku krajowe zużycie energii elektrycznej brutto wyniosło 170 932 GWh i wzrosło o 1,66% w porównaniu do 2017 r. W 2018 r. moc zainstalowana w KSE wyniosła 45 939 MW, a moc osiągalna – 45 650 MW, co stanowi wzrost odpowiednio o 5,8% oraz o 5,4% w stosunku do 2017 r. Średnie roczne zapotrzebowanie na moc ukształtowało się na poziomie 23 322,7 MW, przy maksymalnym zapotrzebowaniu na poziomie 26 447,6 MW, co oznacza wzrost odpowiednio o: 1,5% i 0,8% w stosunku do 2017 r. Zdecydowana większość wytwarzania oparta jest nadal na paliwach konwencjonalnych, tj. węgla kamiennym oraz węgla brunatnym. W najbliższych kilkunastu latach (zwłaszcza po 2029 r.) z systemu wycofana zostanie znaczna część obecnie eksploatowanych jednostek wytwórczych. Ma na to wpływ proces zużywania się jednostek wytwarzających energię oraz zaostrzenie unijnych norm w zakresie ochrony środowiska. Wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną zostanie pokryty przez źródła inne niż konwencjonalne elektrownie węglowe. Dla pokrycia rosnącego popytu na energię, w sytuacji znaczących wycofań jednostek wytwórczych z systemu elektroenergetycznego, wdrożony został rynek mocy, stanowiący impuls inwestycyjny dla zapewnienia stabilności dostaw.

Biorąc pod uwagę przewidywane wyłączenia istniejących mocy w krajowym systemie elektroenergetycznym, spodziewany jest spadek mocy w elektrowniach na węgiel kamienny, przy jednoczesnym wzroście mocy w elektrowniach na źródła odnawialne (głównie wiatrowych, biogazowych i biomasowych) oraz w elektrowniach jądrowych.

Grupa PGE realizuje dwie duże inwestycje: budowę nowych bloków w elektrowni Opole (2x900MW), z czego blok nr 5 został przekazany do eksploatacji z końcem maja 2019 r. oraz budowę bloku na węgiel brunatny w Elektrowni Turów o mocy 450 MW. W czerwcu 2019 r. spółka uruchomiła postępowanie przetargowe na budowę dwóch bloków gazowo-parowych o łącznej mocy 1.400 MW każdy w Elektrowni Dolna Odra. Szacunkowa wartość inwestycji w formule „pod klucz” to ok. 4 mld zł.

Grupa Tauron kontynuuje budowę bloku o mocy 910MW w Elektrowni Jaworzno oraz budowę bloku gazowo-parowego o mocy 450 MW w Elektrociepłowni Stalowa Wola. Ponadto nowe kierunki strategiczne Grupy Tauron opierają się na rozwoju czystej energii, która będzie podstawą budowy wartości Grupy Tauron. Do 2025 r. planowane są inwestycje w farmy wiatrowe na lądzie (dodatkowe 900 MW), farmy fotowoltaiczne (dodatkowe 300 MW) oraz zaangażowanie w budowę morskich farm wiatrowych. Dzięki realizacji planowanych działań możliwe będzie zwiększenie udziału źródeł nisko- i zeroemisyjnych w strukturze wytwórczej Grupy Tauron do blisko 30 proc. w 2025 r. i ponad 65 proc. w 2030 r. W ramach strategii Tauron prowadzi m.in. program budowy farm fotowoltaicznych na niewykorzystanych gospodarczo terenach należących do Grupy. We wrześniu 2019 roku Tauron nabył pięć farm wiatrowych o łącznej mocy 180 MW. Farmy zlokalizowane są w północnej Polsce w miejscowościach: Śniatowo, Mogilno, Inowrocław, Dobrzyń i Gołdap. Dzięki inwestycji, Grupa niemal podwoi moce zainstalowane w technologii wiatrowej. Po przejściu przez Spółki Celowe łączna moc zainstalowana w lądowych farmach wiatrowych Grupy TAURON wyniesie 380,75 MW. Całkowita moc zainstalowana z OZE zwiększy się natomiast do poziomu 619 MW.

Grup Enea wraz z Grupą Energa realizuje budowę Elektrowni Ostrołęka „C” o mocy 1 000 MW. Ponadto Enea prowadzi studium wykonalności bloku zgazowania węgla (IGCC) o mocy 540 MW koło Bogdanki. Enea pracuje również nad studium wykonalności dla bloku na paliwo RDF, który powstałby w miejscu obecnego bloku w Połańcu w derogacji 200 MW. Przewidywane przez grupę nakłady na modernizację aktywów wytwórczych



w latach 2019-23 roku wyniosą ok. 1 mld zł, z czego nakłady na dostosowanie do konkluzji BAT to ok. 500 mln zł. W latach 2019-23 zmodernizowane mają być bloki energetyczne o łącznej mocy 4.700 MW, z czego w latach 2019-21 o mocy 2.046 MW. Enea Operator w planie rozwoju na lata 2020-2025 przewidziała łącznie 7,8 mld zł na inwestycje. Ponad 90 proc. tej kwoty ma być przeznaczona na modernizację i rozbudowę sieci energetycznej, w tym w tzw. sieci inteligentne.

Grupa Energa oprócz budowy bloku C w Ostrołęce ogłosiła przetarg na budowę nowego bloku gazowo-parowego w Grudziądzu o mocy 450-750 MW. Ponadto Grupa rozbudowuje swoje instalacje wiatrowe na lądzie, rozwija projekty fotowoltaiczne oraz w perspektywie długoterminowej projekty farm wiatrowych *offshore*.

W programie budowy spalarni odpadów komunalnych stworzonym w 2007 roku i objętym tzw. Listą indykatywną Ministerstwa Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” zakładano wybudowanie 12 spalarni odpadów komunalnych: w Szczecinie, Koszalinie, Poznaniu, Gdańsku, Olsztynie, Białymstoku, Bydgoszczy, Łodzi, Warszawie, Krakowie oraz 2 instalacji na Śląsku. Obecnie w Polsce funkcjonuje już 7 spalarni odpadów (Warszawa, Białystok, Bydgoszcz, Konin, Kraków, Poznań, Szczecin). Budowę spalarni planują kolejne samorządy m.in. Gdańsk, Olsztyn, Wrocław.

Plany inwestycyjne ma grupa PGNiG poprzez Polską Spółkę Gazownictwa. Pieniądze zostaną wykorzystane między innymi na: przyłączanie nowych odbiorców, budowę nowych i modernizację istniejących sieci dystrybucji gazu, gazyfikację terenów niezgazyfikowanych, inwestycje w infrastrukturę towarzyszącą rozwojowi sieci dystrybucyjnej gazu, jak np. łączność, pomiary, teleinformatyka. W ramach inwestycji powstaną stacje regazyfikacji LNG w gminach: Grajewo, Mońki, Augustów, Czyżew i Hajnówka. Przebudowany zostanie także gazociąg białostocki i wybudowana zostanie sieć dystrybucyjna gazu w Bielsku Podlaskim. W 2019 roku PGNiG planuje inwestycje w wysokości 6.626 mln zł, w tym 2.579 mln zł w segmencie poszukiwania i wydobywania, 221 mln zł w segmencie obrotu i magazynowania, 1.994 mln zł w dystrybucji, 1.859 mln zł w wytwarzaniu oraz 195 mln zł w pozostałych segmentach. PGNiG rozważa także rozbudowę magazynów gazu w celu zwiększenia ich pojemności.

Inwestycje na poziomie 11 mld zł w latach 2019- 2022 planuje Gaz-System. W opublikowanym Planie Rozwoju na lata 2020-2029 Gaz-System zakłada realizację ponad 30 kluczowych inwestycji, dzięki którym długość krajowej sieci przesyłowej wzrośnie z obecnych 11 tys. km do ok. 14,8 tys. km. W dokumencie wyróżniono dwie perspektywy czasowe: do 2023 i do 2029 r. Pierwsza obejmuje kontynuację rozpoczętych programów inwestycyjnych zdefiniowanych w poprzednim planie na lata 2018-2027, w szczególności związanych z dywersyfikacją dostaw gazu ziemnego do Polski tj. program Baltic Pipe, rozbudowa Terminalu LNG w Świnoujściu, powstanie połączenia z Litwą czy też budowa Korytarza Północ-Południe, w skład którego wchodzi m.in. uruchomienie połączenia ze Słowacją. W ramach programu Baltic Pipe na terenie Polski powstaną: gazociąg łączący Baltic Pipe z krajowym systemem przesyłowym oraz gazociąg relacji Goleniów-Lwówek, zostaną rozbudowane tłocznie gazu w Goleniowie i Odolanowie, a także zostanie wybudowana nowa tłocznia gazu w Gustorzynie. Natomiast druga (do 2029 r.) uwzględni zadania inwestycyjne, których realizacja będzie zależna od stopnia rozwoju rynków gazu w Polsce i w regionie.

Grupa kapitałowa PERN S.A. prowadzi działalność związaną z eksploatacją sieci rurociągów, magazynowaniem oraz dystrybucją i obrotem ropą naftową oraz produktami naftowymi, w tym paliwami. W styczniu 2019 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PERN zatwierdziło Wieloletni Plan Strategiczny spółki na lata 2018 – 2022, który uwzględni nakłady inwestycyjne w grupie na poziomie 2,7 mld zł. Realizacja strategii obejmuje zwiększenie skali działania PERN oraz zapewnienie stabilnego wzrostu przychodów i zasobów finansowych na realizację kluczowych zadań. Plan inwestycyjny na najbliższe lata zakłada m.in. budowę nowych pojemności zbiornikowych na paliwa oraz ropę naftową, a także nowych rurociągów, w tym budowę drugiej nitki rewersyjnego Rurociągu Pomorskiego na odcinku ponad 240 km, tłoczącego ropę naftową w relacji Płock-Gdańsk-Płock oraz budowę rurociągu produktowego o długości prawie 100 km relacji Boronów-Trzebinia, zaopatrującego w paliwa Aglomerację Śląską. W 2019 roku Grupa planuje wydać ponad 500 mln zł na nowe inwestycje oraz blisko 100 mln zł na prace remontowe.

Duże inwestycje rozwoju zapowiada także Grupa Orlen, która planuje m. in. rozbudowę zakładów w Płocku i Włocławku. W latach 2019-2020 na inwestycje Grupa Orlen planuje przeznaczać średniorocznie 6,8 mld zł.



3. Otoczenie konkurencyjne

Grupa Kapitałowa RAFAKO 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 na ogół 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 Kapitałowa RAFAKO jest ograniczona. Najczęściej są to podmioty specjalizujące się w realizacji projektów w formule EPC. Z racji wymogów rynku aktualnie większość dużych projektów Grupy jest także realizowana w tej właśnie formule.

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 również szeroki zakres produktów i dysponuje technologiami pozwalającymi brać udział w przetargach na projekty o tym samym zakresie produktowym co RAFAKO S.A. W zakresie oferowania kompletnych bloków energetycznych do tych podmiotów należą: GE Power, Alstom Power Systems, Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe, Doosan Power Systems, COVEC, CNEEC, Amec 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 RAFAKO S.A, dysponują produktami pokrywającymi kompletny blok energetyczny pracujący na dowolnym paliwie.

Na polskim rynku funkcjonuje kilka podmiotów, takich jak Warbud, Budimex, Polimex-Mostostal, które przejawiają ambicje zaistnienia w branży energetycznej jako firmy realizujące projekty w formule EPC lub co najmniej jako dostawcy usług montażowych i budowlanych. Budowanie kompetencji w dziedzinie projektowania i produkowania urządzeń dla energetyki nie jest proste i wymaga ponoszenia znacznych nakładów w długim okresie.

W zakresie konkretnych produktów jak kocioł, instalacje odsiarczania, instalacje odazotowania oraz spalarnie odpadów głównymi konkurentami RAFAKO S.A są ponownie GE Power, Alstom Power Systems, Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe, Doosan Power Systems, Amec Foster Wheeler, SES TImace, Hitachi Zosen Inova, CNIM, a także Andritz, Valmet i Strabag.

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

4. Strategia Grupy Kapitałowej RAFAKO

Mając na uwadze zmiany i tendencje na podstawowym rynku działalności Spółki, w tym sukcesywne ograniczanie inwestycji w energetyce konwencjonalnej, przede wszystkim w zakresie budowy dużych nowych bloków energetycznych w Polsce, w 2018 roku RAFAKO podjęło decyzję o aktualizacji strategii i poszerzeniu działalności o usługi EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej. Taki kierunek ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów i zapewnienie dalszego rozwoju działalności Grupy. W związku z podjętą decyzją podstawowymi i jednocześnie strategicznymi segmentami działalności Grupy RAFAKO są: segment budownictwa energetycznego oraz segment gazu ziemnego i ropy naftowej.

Strategia RAFAKO zakłada długoterminowy wzrost wartości Spółki, poprzez budowę docelowo największego polskiego podmiotu, oferującego specjalistyczne rozwiązania technologiczne dla sektora energetycznego oraz branży gazu ziemnego i ropy naftowej w Polsce i za granicą.

Grupa prowadzi swoją działalność uwzględniając aspekty związane ze społeczną odpowiedzialnością biznesu, z poszanowaniem środowiska naturalnego, zasad etyki oraz dbałością o satysfakcję pracowników i klientów.

Celami strategicznymi Grupy są:



- umacnianie pozycji na krajowym rynku energetyki poprzez udział i realizację największych inwestycji w Polsce, udział w rynku związanym z modernizacją infrastruktury energetycznej, ciepłej oraz dostosowaniem do regulacji BAT;
- wzrost udziału w rynku gazu i ropy poprzez udział w realizacji projektów w zakresie budowy infrastruktury przesyłowej, wydobywczej i przetwórczej;
- ekspansja działalności na rynkach zagranicznych w obu strategicznych segmentach działalności Grupy;
- rozwój stosowanych technologii, w szczególności technologii własnych;
- poprawa rentowności poprzez kontrolę i ograniczenie ryzyk projektowych;
- osiągnięcie zdolności dywidendowej w 2020 roku.

Realizacja celów strategicznych jest możliwa przy założeniu odpowiedniej organizacji Grupy Kapitałowej RAFAKO i skoncentrowaniu działalności na usługach zarządzania projektami w formule EPC oraz generalnego wykonawstwa w obu strategicznych segmentach. Reorganizacja wewnętrzna Grupy dotyczy również przejścia kompetencji EPC w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej.

Segment budownictwa energetycznego

RAFAKO działa w branży energetycznej od 1949 roku, dla której projektuje, produkuje i dostarcza kotły i urządzenia ochrony środowiska, w tym w formule „pod klucz” (EPC). RAFAKO dysponuje kompleksową technologią na budowę tradycyjnych bloków energetycznych oraz jest jednym z największych w Europie podmiotów zajmujących się produkcją kotłów oraz urządzeń ochrony środowiska dla energetyki. RAFAKO jest niekwestionowanym liderem rynku urządzeń energetycznych w Polsce. Zgodnie z przyjętą strategią działalność Grupy RAFAKO w energetyce pozwoli na istotne zwiększenie osiąganych przychodów. W najbliższym okresie Grupa zamierza skupić się na dalszym rozwijaniu i doskonaleniu swoich kompetencji związanych z EPC oraz generalnym wykonawstwem usług w sektorze energetycznym poprzez udział i realizację największych inwestycji w Polsce, jak również udział w realizacji inwestycji na rynkach zagranicznych. W związku z posiadaniem doświadczeniem, a także oferowanymi rozwiązaniami i technologiami, Grupa planuje również aktywnie uczestniczyć w rynku związanym z modernizacją infrastruktury energetycznej i ciepłej, w szczególności w zakresie bloków klasy 200 MW, jak i mniejszych jednostek oraz w rynku związanym z modernizacją instalacji ochrony środowiska zgodnie z IED (dyrektywa 2010/75/UE) oraz BAT (Best Available Techniques). RAFAKO, z racji posiadanych własnych technologii oraz referencji, jest dobrze przygotowane do wzięcia udziału w tego rodzaju przetargach i spełnienia oczekiwań rynku.

W 2019 roku w segmencie energetycznym Grupa RAFAKO wzięła udział lub planuje wystartować w przetargach dotyczących budowy bloków energetycznych, zakładów termicznego przekształcania odpadów, budowy oraz dostawy lub modernizacji kotłów i obiektów kotłowych, a także budowy oraz modernizacji istniejących instalacji odsiarczania, odazotowania i odpylania spalin.

Segment gazu ziemnego i ropy naftowej

Wejście RAFAKO w strategiczny segment działalności Grupy PBG jest przede wszystkim podyktowane otoczeniem rynkowym, perspektywami rozwoju oraz możliwościami związanymi z wykorzystaniem potencjału Grupy. Doświadczenie, referencje i know-how zdobyte przez PBG w wyniku swojej 25 letniej działalności na tym specjalistycznym rynku usług budowlanych zostaną skoncentrowane w Grupie RAFAKO. Historycznie Grupa PBG była liderem tej branży na rynku krajowym a realizacja wielomiliardowych projektów dała możliwość pozyskania unikalnych w skali Europy referencji, które dzisiaj mogą być wykorzystywane do udziału w przetargach i które stanowią wartość dodaną dla całej Grupy. Do nich należą między innymi: referencje z wykonania zadania pod klucz, w formule generalnego realizatora inwestycji, dotyczącej zaprojektowania, dostawy, montażu, budowy i rozruchu kompletnej kopalni ropy naftowej i gazu ziemnego LMG (Lubiatów-Międzychód-Grotów), wraz z elektrownią o wartości 1 397 milionów złotych netto oraz unikalne doświadczenie w realizacji projektu pod klucz dotyczącego budowy terminala LNG o wartości 2 368 milionów złotych netto. Kopalnia LMG to największa kopalnia ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce (zdolności produkcyjne sięgające 1300 ton ropy naftowej na dobę i 35,000 Nm³/h gazu). Ważną rolę w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej od 2013 roku odgrywała w Grupie PBG także spółka PBG Oil and Gas. W 2017 roku PBG Oil and Gas z sukcesem zakończyła realizację



kopalni Radoszyn. Jest to trzecia co do wielkości kopalnia ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce (zdolności produkcyjne sięgające 80 ton ropy naftowej na dobę). Dzięki aktywnemu udziałowi w rynku i realizacji kontraktów PBG Oil and Gas posiada kompetencje w zakresie zarządzania projektami w każdej fazie ich realizacji. Na kompetencje te składają się: umiejętności w zakresie planowania prac projektowych, wytwórczych, budowlanych koniecznych do wykonania całości zamówienia, umiejętności zarządzania łańcuchem dostawców i pełną logistyką związaną z obsługą projektów, pozwalającą na utrzymanie terminowości i wysokiej jakości dostarczanych produktów i świadczonych usług. Ponadto istotne pozostają: doświadczenie i kompetencje związane z uruchomieniem i przekazaniem obiektów do eksploatacji. Na początku czerwca bieżącego roku zarejestrowane zostało połączenie PBG SA ze spółką PBG Oil and Gas Sp.z o. o., następnie miało miejsce wydzielenie - w ramach nowego połączonego Podmiotu - zorganizowanej części przedsiębiorstwa, posiadającej wyżej opisane kompetencje. Aktualnie podejmowane są działania mające na celu przeniesienie kompetencji EPC w sektorze ropy i gazu w ramach Grupy PBG do Grupy RAFAKO. Przeprowadzenie tych działań będzie przede wszystkim zależało od uzyskania dla nich akceptacji zarówno po stronie Obligatariuszy PBG S.A., jak i interesariuszy RAFAKO S.A.

Grupa RAFAKO aktywnie zamierza uczestniczyć w rynku inwestycji związanych z wydobyciem gazu ziemnego i ropy naftowej oraz rozwojem i modernizacją sieci gazowniczej w Polsce, jak i za granicą. W sferze zainteresowania Grupy są kluczowe dla bezpieczeństwa energetycznego Polski inwestycje, związane z rozbudową podziemnych magazynów gazu ziemnego i ropy naftowej oraz rozbudową infrastruktury dystrybucyjnej, w tym między innymi tłoczni gazu.

W 2019 roku w segmencie ropy i gazu, Grupa wzięła udział lub planuje wystartować w przetargach dotyczących zbiorników oraz instalacji do skraplania LNG, tłoczni, gazociągów, kopalni gazu oraz modernizacji istniejących instalacji.

Od początku 2019 roku do chwili obecnej Grupa RAFAKO pozyskała nowe kontrakty o wartości ponad 1 mld zł, tym samym zakładany przez Spółkę cel dotyczący nowych zleceń w portfelu na 2019 rok został w pełni zrealizowany.

Rozwój stosowanych przez Grupę technologii, w szczególności technologii własnych

Zdecydowaną przewagą konkurencyjną Grupy RAFAKO jest posiadanie szerokiego wachlarza technologii umożliwiających Grupie reagowanie na bieżąco na oczekiwania rynku, w tym także na zmiany, które zachodzą w sektorze energetyki. Grupa prowadzi szereg działań badawczo-rozwojowych, które mają na celu:

- modyfikację oraz doskonalenie tradycyjnych produktów, takich jak na przykład: kotły czy instalacje ochrony środowiska,
- oraz powstanie nowych produktów i usług, takich jak: program poprawy elastyczności pracy bloków klasy 200 MW wraz z kompleksową ofertą modernizacji, instalacja zgazowania biomasy i RDF wraz z energetycznym lub chemicznym wykorzystaniem syngazu, metanizacja CO₂, magazyn ciepła (budowa wraz z partnerem – firmą ENSOL - instalacji przemysłowej), ELAGLOM (komercjalizacja opatentowanego rozwiązania w zakresie wychwytu cząstek submikronowych, w tym metali ciężkich ze spalin), elektromobilność (projekt innowacyjnego autobusu szkolnego/miejskiego) i technologia wykorzystania fali naddźwiękowej do małych instalacji oczyszczania spalin.

Polityka dywidendowa Spółki

Celem Spółki jest odzyskanie zdolności dywidendowej w 2020 roku. Polityka dywidendowa zostanie sprecyzowana i określona po zakończeniu realizacji kontraktu dotyczącego budowy bloku energetycznego o mocy 910 MW na paramenty nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno.

5. Portfel zamówień

Wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 30 czerwca 2019 wynosiła ponad 3,0 miliarda złotych. Największą część stanowi projekt Jaworzno – 0,7 miliarda złotych, z czego 0,1 miliarda złotych pozostało do realizacji przez jednostkę dominującą, a 0,6 miliarda złotych poprzez spółkę celową SPV Jaworzno. Portfel zamówień nie uwzględnia kontraktu w Opolu (3,2 miliarda złotych przypadające na jednostkę dominującą zostało



podzleczone w całości podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej RAFAKO z czego do wykonania zostało 0,2 miliarda złotych).

	PORTFEL ZAMÓWIEŃ w mln PLN		Realizacja w latach		
	stan na 30-06-2018	stan na 30-06-2019	VII-XII 2019	2020	po 2020
RAFAKO	1 968	2 375	1 203	921	251
SPV Jaworzno	1 116	627	614	13	0
Pozostałe	61	30	27	3	0
RAZEM	3 145	3 032	1 844	937	251

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 2019 r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych, natomiast uwzględnia kontrakty podpisane warunkowo.
- wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 30 czerwca 2019 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 ok. 4,5 miliarda 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 NO_x, SO₂ i pyłem, tj. instalację SCR (odazotowania spalin), IOS (odsarczania 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) Budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie

Przedmiotem umowy jest budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłów ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin. Inwestycja realizowana będzie w ramach budowy nowej elektrociepłowni w Wilnie (Litwa).



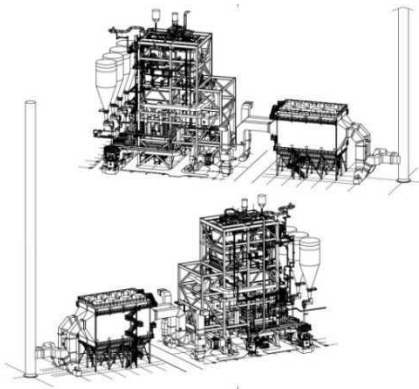


Umowę podpisano w dniu 29 września 2016 roku z firmą JSC Vilniaus Kogeneracinė Jėgainė. Polecenie Rozpoczęcia ("NTP") zostało wyznaczone na dzień 1 czerwca 2017 roku, okres realizacji kontraktu to 32 miesiące od tej daty.

Aktualna wartość kontraktu to 148 325 tysięcy EUR.

Pozyskanie Projektu stanowi ważny element realizacji jednego ze strategicznych celów Grupy Kapitałowej RAFAKO, którym jest wzrost przychodów z eksportu w skali całej firmy.

3) Budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)



28 grudnia 2017 roku konsorcjum, w skład którego wchodzi RAFAKO S.A. oraz firma PT. Rekayasa Industri z siedzibą w Indonezji jako Lider Konsorcjum podpisało warunkową umowę z PT. PLN (PERSERO), INDONESIA na budowę dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)". Wartość Umowy Konsorcjum wynosi łącznie 70,3 milionów euro oraz 18,9 milionów dolarów oraz 1.590.700 milionów IDR (łącznie ok. 850,3 milionów złotych netto), w tym wartość wynagrodzenia RAFAKO S.A. to 70,3 miliona euro (tj. około 295 milionów złotych) netto, co stanowi około 35% wartości umowy. Zamawiający wyznaczył Polecenie Rozpoczęcia ("NTP") na dzień 11 kwietnia 2018 roku. Okres realizacji kontraktu to 36 miesięcy dla pierwszego bloku oraz 39 miesięcy dla drugiego bloku.

4) Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym dla JSW KOKS S.A. w Radlinie

W dniu 12 czerwca 2019 roku została podpisana umowa o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą: Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. – „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym” w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin.

Inwestycja składa się z dwóch kotłów parowych, turbiny parowej kondensacyjno-upustowej, generatora elektrycznego oraz kompletu instalacji pomocniczych.

Wartość zawartej umowy to 289 000 tysięcy złotych, a okres realizacji zadania wynosi 29 miesięcy od dnia podpisania umowy.

Ważniejsze kontrakty w asortymencie urządzeń ochrony powietrza

1) Instalacja katalitycznego odzotowania spalin w ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.

W dniu 30 września 2016 roku jednostka dominująca podpisała umowę z firmą ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odzotowania spalin dla kotłów AP-1650 nr 9 i 10 wraz z modernizacją elektrofiltrów w ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. na kwotę 289 182,1 tysięcy złotych.



2) Modernizacja IOS 3-6 dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

Zadanie dotyczy wykonania kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 3 i 4 oraz 5 i 6. Wartość netto zamówienia to 181 600 tysięcy złotych.

W pierwszej kolejności miały miejsce prace na blokach 3 i 4 dla których przekazano do eksploatacji absorbery IOS. Obecnie trwają prace na blokach 5 i 6.

Zakończenie wszystkich prac wchodzących w zakres zlecenia planowane jest na 31.05.2021.



3) Budowa Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS II) w Elektrowni Ostrołęka B



24 lipca 2018 roku została podpisana umowa na wykonanie Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS II) metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w Elektrowni Ostrołęka B. Kontrakt realizowany jest w konsorcjum z ENERGA Serwis Sp. z o.o. Wartość umowy przypadająca RAFAKO (lider konsorcjum) to 126 250 tysięcy złotych.

Planowany termin zakończenia prac to 30.06.2020.

4) Kompleksowa modernizacja Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 8-12 w PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

Umowa została podpisana 05.09.2019, termin na wykonanie przedmiotu umowy wynosi 28 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Wartość netto umowy to 244 940 tysięcy złotych.

Ważniejsze kontrakty w asortymencie gazu ziemnego i ropy naftowej:

1) Budowa gazociągu DN700 Szczecin-Gdańsk, odcinek V Goleniów –Płoty

30 maja 2018 roku podpisana została umowa pomiędzy Spółką Operator Gazociągów Przemysłowych GAZ – SYSTEM S.A. a RAFAKO S.A. o Generalną realizację inwestycji pod nazwą Budowa gazociągu DN 700 Szczecin – Gdańsk, odcinek V Goleniów – Płoty wraz z obiektami towarzyszącymi i infrastrukturą niezbędną do jego obsługi.

Łączna wartość umowy na dzień jej podpisania wynosi 125 milionów złotych, termin realizacji umowy wynosi 24 miesiące od jej podpisania.

2) Budowa Tłoczni Kędzierzyn

15 lutego 2019 roku została podpisana umowa na budowę tłoczni w Kędzierzynie-Koźlu została podpisana pomiędzy Spółką Operator Gazociągów Przemysłowych GAZ – SYSTEM S.A. a RAFAKO S.A.

Wartość netto umowy to 168 milionów złotych, okres realizacji to 25 miesięcy.

Pozostałe kontrakty o znaczącej wartości:

1) Budowa siedziby Muzeum "PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ" im. św. Jana Pawła II w Toruniu

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wybudowanie zespołu zabudowy muzealno-audytorialnej i naukowo-twórczej wraz z instalacjami. Umowa pomiędzy stronami została podpisana 16 kwietnia 2019 roku.

Wartość umowy to 117 000 tysięcy złotych, a okres realizacji zadania określono na 100 tygodni.



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 2019 roku i porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2018 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 półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

.....

Helena Fic
Prezes Zarządu RAFAKO S.A.

.....

Agnieszka Wasilewska-Semail
Wiceprezes Zarządu RAFAKO S.A.

.....

Jerzy Ciechanowski
Wiceprezes Zarządu RAFAKO S.A.



Informacje
ogólne



Sytuacja gospodarcza
i finansowa



Ważniejsze
zdarzenia



Perspektywy
rozwój



RAFAKO S.A
Ul. Łąkowa 33
47-400 Racibórz
www.RAFAKO.com.pl

Zestawienie wskaźników za I półrocze 2019 roku, 2018 rok i I półrocze 2018 roku

Lp.	Nazwa	Definicja	I półrocze 2019	Rok 2018	I półrocze 2018	Zmiana I półrocze 2019 - I półrocze 2018	Zmiana I półrocze 2019 - Rok 2018
1	2	3	4	5	6	7=4-6	8=4-5
1	Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży (%)	wynik brutto na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	-26,4%	9,4%	10,6%	-37,0%	-35,8%
2	Rentowność na działalności operacyjnej (%)	wynik na działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	-35,4%	3,2%	4,1%	-39,5%	-38,6%
3	Rentowność netto (%)	wynik netto/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	-33,7%	2,6%	2,3%	-36,0%	-36,3%
4	Zwrot z aktywów (%)	wynik netto/suma aktywów	-13,2%	2,5%	1,2%	-14,4%	-15,7%
5	Zwrot z kapitału (%)	wynik netto/kapitał własny ogółem	-41,4%	5,6%	2,5%	-43,9%	-47,0%
6	Wsk. płynności bieżącej (krotność)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,27	1,56	1,67	-0,40	-0,29
7	Wsk. płynności "szybkiej" (krotność)	aktywa obrotowe-zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,22	1,51	1,61	-0,39	-0,29
8	Wsk. obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 180(360)/ przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	76	82	50	26	-6
9	Wsk. obrotu należnościami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (w dniach)	należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną x 180 (360)/ przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	152	108	125	27	44
10	Wsk. obrotu zapasami (w dniach)	zapasy x 180(360)/koszt sprzedanych towarów i produktów	10	11	9	1	-1
11	Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 180(360)/ koszt sprzedanych towarów i produktów	91	96	76	15	-5
12	Wsk. obrotu zobowiązaniami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (w dniach)	(zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną) x 180(360)/ (koszt sprzedanych towarów i produktów)	71	54	0	71	17
13	Wsk. zadłużenia (%)	zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe/kapitał własny ogółem	213,1%	127,3%	113,0%	100,1%	85,9%
14	Wsk. zadłużenia bankowego (%)	kredyty i pożyczki krótko- i długoterminowe/kapitał własny ogółem	27,1%	17,3%	19,8%	7,3%	9,8%
15	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%)	kapitał własny ogółem/suma aktywów	31,9%	44,0%	47,0%	-15,0%	-12,1%
16	Wsk. pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	kapitał własny ogółem/aktywa trwałe	149,6%	211,8%	207,3%	-57,7%	-62,2%
17	Wsk. obciążenia majątku zobowiązaniami (%)	zobowiązania długoterminowe +zobowiązania krótkoterminowe/suma aktywów	68,1%	56,0%	53,1%	15,0%	12,1%

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2019, 31 grudnia 2018 i 30 czerwca 2018 roku – struktura, zmiana stanów i dynamika

Lp.	Wyszczególnienie	30 czerwca 2019		31 grudnia 2018		30 czerwca 2018		Zmiana stanów	Dynamika %
		TPLN	STRUKTURA	TPLN	STRUKTURA A	TPLN	STRUKTURA		
1	2	3	4	5	6	7	8	9=3-5	10=3/5
I	Aktywa trwałe	282 389	21,3%	282 022	20,8%	280 245	22,6%	367	100,1%
1	Wartości niematerialne	16 558	1,3%	17 173	1,3%	17 595	1,4%	(615)	96,4%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	149 688	11,3%	161 250	11,9%	166 892	13,5%	(11 562)	92,8%
3	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	18 290	1,4%		0,0%		0,0%	18 290	
4	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39 121	3,0%	40 396	3,0%	42 536	3,4%	(1 275)	96,8%
5	Akcje i udziały	1 511	0,1%	1 388	0,1%	1 395	0,1%	123	108,9%
6	Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe		0,0%	14 066	1,0%	16 772	1,4%	(14 066)	0,0%
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	51 612	3,9%	42 006	3,1%	32 434	2,6%	9 606	122,9%
8	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 609	0,4%	5 743	0,4%	2 621	0,2%	(134)	97,7%
II	Aktywa obrotowe	1 040 338	78,6%	1 075 324	79,2%	957 071	77,3%	(34 986)	96,7%
1	Zapasy	37 022	2,8%	34 153	2,5%	29 354	2,4%	2 869	108,4%
2	Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	438 967	33,2%	381 352	28,1%	432 779	35,0%	57 615	115,1%
3	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	441 018		532 543		346 330		(91 525)	82,8%
3.1	Należności z tytułu dostaw i usług	219 693	16,6%	289 027	21,3%	171 780	13,9%	(69 334)	76,0%
3.2	Należności z tytułu przedpłat i udzielonych zaliczek	129 775	9,8%	125 618	9,3%	80 608	6,5%	4 157	103,3%
3.3	Kwoty zatrzymane (kaucje)	73 237	5,5%	88 636	6,5%	65 745	5,3%	(15 399)	82,6%
3.4	Pozostałe należności	18 313	1,4%	29 262	2,2%	28 197	2,3%	(10 949)	62,6%
4	Należności z tytułu podatku dochodowego	295	0,0%	184	0,0%	185	0,0%	111	160,3%
5	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	10 762	0,8%	11 351	0,8%	11 604	0,9%	(589)	94,8%
6	Pochodne instrumenty finansowe		0,0%		0,0%		0,0%		
7	Pozostałe finansowe aktywa krótkoterminowe	23 673	1,8%	7 608	0,6%	8 054	0,7%	16 065	311,2%
8	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 127	5,2%	88 692	6,5%	106 548	8,6%	(19 565)	77,9%
9	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 474	1,5%	19 441	1,4%	22 217	1,8%	33	100,2%
III	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	128	0,0%	175	0,0%	115	0,0%	(47)	73,1%
A	Razem Aktywa	1 322 855	100,0%	1 357 521	100,0%	1 237 431	100,0%	(34 666)	97,4%
		-13%	-14%					()	
I	Kapitał (fundusz) własny	414 100	31,3%	588 815	43,4%	572 465	46,3%	(174 715)	70,3%
1	Kapitał podstawowy	254 864	19,3%	254 864	18,8%	254 864	20,6%		100,0%
2	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	165 119	12,5%	165 119	12,2%	165 119	13,3%		100,0%
3	Kapitał zapasowy	215 219	16,3%	191 580	14,1%	191 580	15,5%	23 639	112,3%
4	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	(112)	0,0%	(73)	0,0%	(560)	0,0%	(39)	153,4%
5	Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	(220 990)	(16,7%)	(22 675)	(1,7%)	(38 538)	(3,1%)	(198 315)	974,6%
II	Kapitał udziałowców niekontrolujących	8 350	0,6%	8 520	0,6%	8 483	0,7%	(170)	98,0%
III	Kapitał własny ogółem	422 450	31,9%	597 335	44,0%	580 948	46,9%	(174 885)	70,7%
IV	Zobowiązania długoterminowe	78 459	5,9%	69 531	5,1%	81 838	6,6%	8 928	112,8%
1	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	43	0,0%	61	0,0%	0	0,0%	(18)	70,5%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 578	0,8%	2 546	0,2%	2 301	0,2%	8 032	415,5%
3	Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	23 916	1,8%	23 604	1,7%	20 831	1,7%	312	101,3%
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 570	0,9%	12 940	1,0%	25 074	2,0%	(1 370)	89,4%
5	Pozostałe rezerwy długoterminowe	32 352	2,4%	30 228	2,2%	33 415	2,7%	2 124	107,0%
6	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,0%	152	0,0%	217	0,0%	(152)	0,0%
V	Zobowiązania krótkoterminowe	821 946	62,1%	690 655	50,9%	574 645	46,4%	131 291	119,0%
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania,	356 590	27,0%	342 508	25,2%	387 311	31,3%	14 082	104,1%
1.1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	331 332	25,0%	306 511	22,6%	236 541	19,1%	24 821	108,1%
1.2	Pozostałe zobowiązania	25 258	1,9%	35 997	2,7%	150 770	12,2%	(10 739)	70,2%
2	Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	114 664	8,7%	103 507	7,6%	115 252	9,3%	11 157	110,8%
3	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 513	0,3%	2 306	0,2%	2 513	0,2%	2 207	195,7%
4	Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	259 646	19,6%	173 499	12,8%	197	0,0%	86 147	149,7%
5	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	39	0,0%	1 365	0,1%	2 196	0,2%	(1 326)	2,9%
6	Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	29 888	2,3%	30 209	2,2%	33 441	2,7%	(321)	98,9%
7	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	31 615	2,4%	15 151	1,1%	18 346	1,5%	16 464	208,7%
8	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 668	1,9%	21 063	1,6%	14 774	1,2%	3 605	117,1%
9	Dotacje	323	0,0%	1 047	0,1%	615	0,0%	(724)	30,9%
VII	Zobowiązania razem	900 405	68,1%	760 186	56,0%	656 483	53,1%	140 219	118,4%
B	Razem Pasywa	1 322 855	100,0%	1 357 521	100,0%	1 237 431	100,0%	(34 666)	97,4%

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2019	Rok 2018	I półrocze 2018	Dynamika	Różnica
		3	4	5	w %	W TPLN
1	2	W TPLN			6=3/5	7=3-5
I	Przychody ze sprzedaży	519 169	1 268 818	624 131	83,2%	(104 962)
	1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	518 742	1 266 400	623 348	83,2%	(104 606)
	1.1. Przychody ze sprzedaży wg faktur	280 981	1 251 136	540 155	52,0%	(259 174)
	2. Przychody ze sprzedaży materiałów	427	2 418	783	54,5%	(356)
II	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	656 453	1 150 103	557 798	117,7%	98 655
	1. Koszty sprzedanych produktów i usług	655 902	1 148 236	557 043	117,7%	98 859
	2. Koszty sprzedanych materiałów	551	1 867	755	73,0%	(204)
III	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	(137 284)	118 715	66 333		(203 617)
IV	Koszty sprzedaży	12 351	24 413	12 851	96,1%	(500)
V	Koszty ogólnego zarządu	26 428	51 903	26 557	99,5%	(129)
VI	Pozostałe przychody operacyjne	1 986	12 732	8 145	24,4%	(6 159)
VII	Pozostałe koszty operacyjne	4 382	8 449	5 529	79,3%	(1 147)
VIII	Koszty postępu technicznego	5 278	6 151	3 924	134,5%	1 354
IX	Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	(183 737)	40 531	25 617		(209 354)
X	Amortyzacja	8 967	14 825	7 228	124,1%	1 739
XI	Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	(174 770)	55 356	32 845		(207 615)
XII	Przychody finansowe	5 159	8 470	5 625	91,7%	(466)
XIII	Koszty finansowe	4 989	5 825	2 514	198,4%	2 475
XIV	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	(183 567)	43 176	28 728		(212 295)
XV	Zysk (strata) brutto	(183 567)	43 176	28 728		(212 295)
XVI	Podatek dochodowy	(8 812)	9 707	14 243		(23 055)
XVII	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(174 755)	33 469	14 485		(189 240)
XIX	Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym przypisany:	(174 755)	33 469	14 485		(189 240)
	- akcjonariuszom jednostki dominującej	(174 585)	33 585	14 644		(189 229)
	- udziałom niekontrolującym	(170)	(117)	(158)	107,6%	(12)

Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto
w I półroczu 2019 roku, 2018 roku i I półroczu 2018 roku

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2019	Rok 2018	I półrocze 2018	Różnica
		W TPLN			
1	1	2	3	4	5=2-4
1	Wynik na sprzedaży	(137 284)	118 715	66 333	(203 617)
2	Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży	38 779	76 316	39 408	(629)
3	Koszty postępu technicznego	5 278	6 151	3 924	1 354
4	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(2 396)	4 283	2 616	(5 012)
5	Wynik na działalności finansowej	170	2 645	3 111	(2 941)
6	Wynik brutto	(183 567)	43 176	28 728	(212 295)