



**GRUPA PBG**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
RAFAKO  
W 2014 ROKU**

**Racibórz, 23 marca 2015**

## Spis treści

	nr strony
<b>I. Informacje ogólne .....</b>	<b>4</b>
<b>II. Organizacja Grupy Kapitałowej Rafako S.A. ....</b>	<b>7</b>
1. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	7
2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy .....	8
3. Władze jednostki dominującej .....	10
<b>III. Sytuacja gospodarcza i finansowa .....</b>	<b>12</b>
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO .....	12
2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka .....	12
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych .....	14
3.1. Podsumowanie 2014 roku .....	14
3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura .....	15
3.3. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji .....	18
3.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	19
3.5. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży .....	19
3.6. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych .....	19
3.7. Dochody i ich struktura .....	20
3.8. Rentowność i zwrot z kapitału własnego .....	20
3.9. Płynność finansowa .....	20
3.10. Stan zadłużenia .....	22
3.11. Pozycje pozabilansowe .....	22
3.12. Struktura finansowania aktywów .....	23
3.13. Aktywa trwałe .....	24
3.13.1. Struktura majątku trwałego .....	24
3.13.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych .....	24
3.14. Aktywa obrotowe .....	24
3.15. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy .....	25
4. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO .....	25
5. Pozostałe informacje .....	26
<b>IV. Ważniejsze wydarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w 2014 roku, w także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego .....</b>	<b>27</b>
1. Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno .....	27
2. Umowa z PGE Elektrownia Opole .....	29
3. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień .....	30
4. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń .....	30
5. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości .....	32
6. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania .....	32
7. Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	33
<b>V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2015 roku .....</b>	<b>34</b>
1. Polityka energetyczna .....	34
2. Plany inwestycyjne sektora energetycznego .....	35
3. Plany działalności .....	36
4. Portfel zamówień .....	38
Oświadczenie Zarządu .....	41

**Załączniki:**

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za 2014 i 2013 rok.
- Nr 2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 i 31 grudnia 2013 roku – struktura, zmiana stanów i dynamika.
- Nr 3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2014 i 2013 rok.
- Nr 4 Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto za 2014 i 2013 rok.
- Nr 5 Zestawienie umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- Nr 6 Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- Nr 7 Zestawienie udzielonych w 2014 roku pożyczek.
- Nr 8 Zestawienie zaciągniętych w 2014 roku kredytów i pożyczek.
- Nr 9 Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w RAFAKO S.A. (jednostce dominującej) w 2014 roku.

## I. Informacje ogólne

### Kim jesteśmy?

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

Podstawowa oferta Grupy Kapitałowej RAFAKO obejmuje:

Kompletne bloki energetyczne	Kotły energetyczne i ciepłownicze	Urządzenia ochrony powietrza	Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych	Pozostałe
<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>opalone paliwami kopalnymi, biomasą, odpadami</li> <li>z paleniskami: rusztowym, fluidalnym i pyłowym</li> <li>na parametry pary pod i nadkrytyczne</li> <li>kotły odzyskowe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą i pósuchą</li> <li>instalacje odazotowania spalin, w tym metodą katalityczną SCR</li> <li>urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>produkcja elementów kotłów i elementów odpylaczy</li> <li>diagnostyka naprawa i modernizacja urządzeń kotłowych</li> <li>usługi projektowe, doradcze i serwisowe</li> <li>produkcja konstrukcji stalowych i innych części dla energetyki</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne</li> <li>doradztwo inżynierskie i techniczne</li> <li>sprawowanie nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska</li> <li>montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym</li> <li>obsługa nieruchomości</li> </ul>

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

Od początku swojej działalności jednostka dominująca była głównym dostawcą kotłów dla krajowej energetyki i przemysłu. Sumaryczna moc kotłów produkcji RAFAKO S.A. stanowi znaczącą część zainstalowanej mocy polskiej energetyki zawodowej oraz energetyki przemysłowej. Do najważniejszych obiektów, które jednostka dominująca wyposażyła w swoje kotły energetyczne, należą m.in.: elektrownie: Opole, Bełchatów, Kozienice, Dolna Odra, Rybnik, Pątnów - Adamów - Konin, Turów oraz elektrownie wchodzące w skład koncernu Tauron Wytwarzanie, a także elektrociepłownie w Warszawie, we Wrocławiu, w Łodzi, Zielonej Górze i wiele innych. Kotły z cyrkulacyjną warstwą fluidalną jednostka dominująca zainstalowała w Elektrociepłowniach Żerań i Bielsko-Biała II, w Elektrowni Siersza oraz w Zakładach Farmaceutycznych Polpharma Starogard Gdański.

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

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

W 2014 roku został zakończony projekt zwiększenia w PGE Elektrociepłowni Kielce produkcji zielonej energii elektrycznej i ciepłej poprzez rozbudowę istniejących mocy wytwórczych o upustowo-kondensacyjną turbinę

parową (moc ok. 6,5 MW), wymiennik ciepłowniczy (moc około 14 MW) współpracujących z posiadanym kotłem parowym OS-20 opalany biomasą.

Istotny w sprzedaży RAFAKO S.A. jest udział sprzedaży zagranicznej. Największe wyprodukowane przez RAFAKO S.A. kotły pracują w elektrowniach w krajach byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Czech, Chin, Turcji i Indii. RAFAKO S.A. jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Naszymi klientami w 2014 roku były firmy z takich krajów jak: Wielka Brytania, Niemcy, Indie, Finlandia.

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

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

RAFAKO S.A. jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce dużych instalacji odsiarczania spalin. Instalacje tego typu jednostka dominująca dostarczyła dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Pątnów, Ostrołęka „B”, Dolna Odra.

W 2012 roku nastąpiło przekazanie do eksploatacji jednego z największych obiektów realizowanych przez RAFAKO S.A. – Instalacji Mokrego Odsiarczania Spalin w Elektrociepłowni Siekierki PGNiG Termika S.A. Wybudowana instalacja jest jedną z największych inwestycji ekologicznych w kraju, a także jednym z największych jednostkowych obiektów w historii RAFAKO S.A. W roku 2013 rozpoczęła się budowa czterech instalacji odsiarczania metodą mokrą w elektrociepłowniach należących do Grupy EDF. Instalacje te budowane są we Wrocławiu, Krakowie, Gdańsku i Gdyni w ramach kompleksowego planu Grupy EDF dostosowania swojej bazy wytwórczej do nowych wymogów ochrony środowiska.

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

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

Od 2009 roku ofertę jednostki dominującej rozszerzono o urządzenia odpylające, obejmujące elektrofiltry oraz filtry workowe. W latach 2010-2013 zostały przekazane do eksploatacji elektrofiltry m.in.: w Elektrowni Kozienice odpowiednio bloku nr 10, 4, 3 oraz 8; w Elektrowni Bełchatów kotła BB-1150 bloku nr 4 (2010), bloku K5 i K6 (2011), elektrofiltr oraz zmodernizowany system transportowy żużlu i popiołu bloku 6-215 MW w Elektrociepłowni Tuzła (2012). W 2014 roku RAFAKO zamontowało 2 elektrofiltry w elektrowni Westfalen w Niemczech i 2 elektrofiltry w elektrowni Eemshaven w Holandii. W grudniu 2014 roku RAFAKO zakończyło modernizację instalacji odsiarczania spalin na blokach 5 i 6 w Elektrowni Bełchatów.

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

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

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

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

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

W roku 2011 Grupa Kapitałowa RAFAKO stała się częścią Grupy Kapitałowej PBG, ze Spółką PBG S.A. jako podmiotem dominującym. PBG S.A. w upadłości układowej stoi na czele grupy kapitałowej, w skład której wchodzi firmy działające na rynku budownictwa specjalistycznego. Najistotniejsze segmenty działalności Grupy obejmują obecnie budownictwo energetyczne oraz budowę instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw. W czerwcu 2012 roku, Sąd ogłosił upadłość Spółki PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. Na chwilę obecną trwają prace nad propozycjami układowymi.

*Struktura akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku została przedstawiona w załączniku nr 9.*

### **Strategia**

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

Celami strategicznymi RAFAKO są:

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

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

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

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

## II. Organizacja Grupy Kapitałowej Rafako S.A.

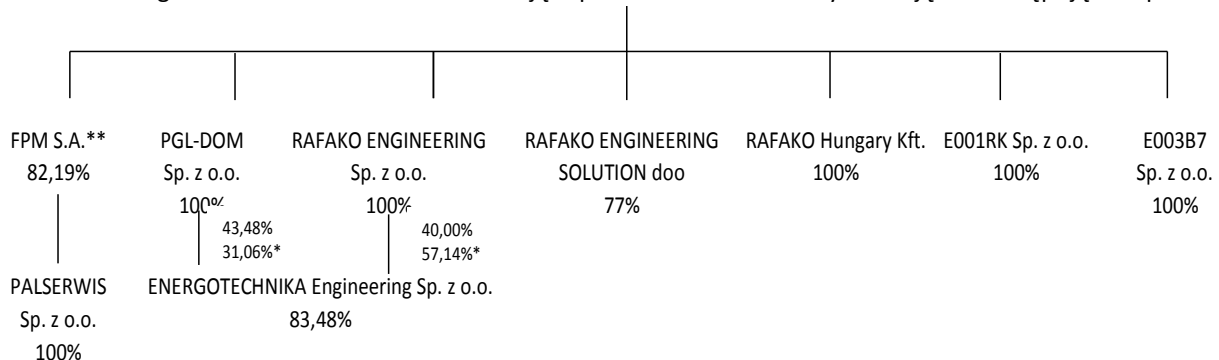
### 1. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W dniu 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i dziewięciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO, oprócz jednostki dominującej, wchodziły:

- FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie, ul. Towarowa 11. Jednostka dominująca posiadała 82,19% w kapitale zakładowym spółki oraz 82,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Przedmiot działalności: produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- PALSERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie, ul. Towarowa 11. Jednostka zależna FPM S.A. posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, ul. Bukowa 1. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi,
- RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Spółka prowadzi działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, jednostka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. (które posiada 57,14% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki) oraz jednostka zależna PGL DOM Sp. z o.o. (która posiada 31,06% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki). Przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne i doradztwo inżynieryjne,
- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. z siedzibą w Belgradzie, ul. Uciteljska 46. Jednostka dominująca posiada 77% w kapitale zakładowym spółki oraz 77% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska,
- RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym,
- E001RK Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, zarejestrowana 9 października 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, jednostka dominująca jest głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych oraz związanych z budową dróg i autostrad, dróg szynowych i kolei podziemnej, mostów i tuneli, działalność w zakresie inżynierii i doradztwa technicznego i naukowego, produkcja, naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń, wytwarzanie, przesyłanie i handel energią elektryczną,
- E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu zarejestrowana 22 listopada 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, jednostka dominująca jest głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynieryjnego i technologicznego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



\* procentowy udział prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

\*\* na dzień 31 grudnia 2014 roku jednostka zależna FPM S.A. została zaklasyfikowana do działalności zaniechanej



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 31 grudnia 2014 roku nie jest istotny z punktu widzenia oceny aktywów i pasywów oraz zysków i strat.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej RAFAKO jest spółka PBG S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

## 2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Dnia 15 stycznia 2014 roku, na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników, spółka ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o., dokonała podwyższenia kapitału zakładowego spółki o łączną kwotę 190 tysięcy złotych (z kwoty 755 tysięcy złotych do kwoty 945 tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez ustanowienie 380 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy udział, o łącznej wartości 190 tysięcy złotych. Wyemitowane udziały zostały objęte wkładem pieniężnym przez osoby fizyczne, będące podmiotami powiązanymi osobowo ze spółką ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 2 kwietnia 2014 roku.

W wyniku powyższej transakcji kapitał zakładowy spółki ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. składał się z 1 890 udziałów o łącznej wartości 945 tysięcy złotych. W skutek objęcia wyemitowanych udziałów przez podmioty powiązane osobowo zmniejszył się udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym jednostki zależnej ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.

Dnia 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o., podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki. Wyemitowano 410 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy, w wyniku czego kapitał zakładowy wzrósł o kwotę 205 tysięcy złotych, tj. do wysokości 1 150 tysięcy złotych. Wyemitowane udziały zostały w całości objęte przez RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. Obecnie struktura kapitału jednostki zależnej przedstawia się następująco:

<i>Podmiot</i>	<i>Ilość udziałów</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Udział prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników Spółki</i>
PGL – DOM Sp. z o.o.*	1000	43,48%	31,06%
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.*	510	40,00%	57,14%
Podmioty powiązane osobowo	380	16,52%	11,80%

*\*jednostki zależne od RAFAKO S.A.*

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

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

W dniu 12 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. wyraziła zgodę na sprzedaż akcji FPM S.A. W dniu 19 lutego 2015 RAFAKO S.A. otrzymała od TDJ zawiadomienie o uzyskaniu przez TDJ zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez TDJ kontroli nad FPM S.A. W dniu 23 lutego 2015 roku doszło do zawarcia umowy sprzedaży akcji za łączną kwotę 48 milionów



złotych. Zbyte Aktywa stanowią 82,19% kapitału zakładowego FPM S.A., oraz 82,19% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FPM S.A., które uprawniają do wykonywania 1.376.508 głosów. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych jednostki dominującej wynosiła około 35,2 miliona złotych. Po dokonanej transakcji RAFAKO S.A. nie posiada żadnych akcji FPM S.A.

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

### 3. Władze jednostki dominującej

Władzami RAFAKO S.A. są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

#### Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 24 marca 2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę, na mocy której, Zarząd jednostki dominującej został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej poprzez emisję nowych akcji o wartości nominalnej nie wyższej niż 30 663 966 złotych.

W dniu 25 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., które podjęło następujące decyzje:

1. określiło liczbę członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej w ilości siedmiu osób,
2. powołało w skład Rady Nadzorczej w VII kadencji Pana Adama Szyszkę.

Ponadto w dniu 25 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A.:

1. rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki dominującej w 2013 roku oraz sprawozdanie finansowe za 2013 rok,
2. rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2013 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2013 rok,
3. zatwierdziło sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej jednostki dominującej za 2013 rok,
4. udzieliło członkom Zarządu jednostki dominującej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013,
5. udzieliło członkom Rady Nadzorczej jednostki dominującej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013,
6. podjęło decyzję, iż strata za rok obrotowy jednostki dominującej od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku, zostanie pokryta w całości z kapitału zapasowego jednostki dominującej.

#### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostki dominującej.

W trakcie roku obrotowego zaszły zmiany w składzie osób nadzorujących jednostkę dominującą.

W dniu 6 maja 2014 roku, Rada Nadzorcza dokonała wyboru Przewodniczącego Rady w osobie Pana Jerzego Wiśniewskiego oraz Wiceprzewodniczącego Rady w osobie Pana Agenora Gawrzyża.

Z dniem 24 czerwca 2014 roku, Pan Agenor Gawrzyża – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej zrezygnował z zasiadania w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej.

W dniu 25 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło następujące decyzje:

1. określiło liczbę członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. na 7 osób,
2. powołało w skład Rady Nadzorczej w VII kadencji Pana Adama Szyszkę.

W dniu 8 września 2014 roku, Rada Nadzorcza dokonała wyboru Wiceprzewodniczącego Rady w osobie Pana Dariusza Sarnowskiego.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, skład osobowy organu nadzorującego RAFAKO S.A. przedstawiał się następująco:

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

**Zarząd**

W trakcie roku obrotowego zaszły zmiany w składzie osób zarządzających jednostką dominującą.

W dniu 6 maja 2014 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła następujące decyzje:

1. określiła liczbę członków Zarządu Spółki na 6 osób,
2. powołała z dniem 6 maja 2014 roku Pana Tomasza Tomczaka na Członka Zarządu jednostki dominującej.

W dniu 25 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej podjęła następujące decyzje:

1. określiła liczbę członków Zarządu RAFAKO S.A. na 5 osób,
2. powołała członków Zarządu na 3 - letnią wspólną kadencję, rozpoczynającą się z dniem 25 czerwca 2014 roku, w osobach:

Paweł Mortas	- Prezes Zarządu,
Krzysztof Burek	- Wiceprezes Zarządu,
Jarosław Dusiło	- Wiceprezes Zarządu,
Edward Kasprzak	- Wiceprezes Zarządu,
Tomasz Tomczak	- Wiceprezes Zarządu.

Funkcję członka Zarządu przestał pełnić Pan Maciej Modrowski.

W dniu 8 września 2014 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej podjęła następujące decyzje:

1. odwołała Prezesa Zarządu Pana Pawła Mortasa,
2. powołała na Prezesa Zarządu Panią Agnieszkę Wasilewską-Semail.

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

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

### III. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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

##### A. Czynniki zewnętrzne:

- polityka w zakresie nowych inwestycji w sektorze energetycznym oraz w zakresie dywersyfikacji paliw w energetyce;
- istniejące uregulowania rynku energii elektrycznej;
- działania bezpośrednich konkurentów Spółek Grupy Kapitałowej;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych Spółek Grupy Kapitałowej;
- sytuacja finansowa głównego właściciela Grupy Kapitałowej;
- wywiązywanie się zleceńodawców z terminów płatności;
- kształtowanie się cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych) oraz cen produktów i usług kompletacyjnych;
- zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Spółek Grupy Kapitałowej;

##### B. Czynniki wewnętrzne:

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

#### 2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

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

1. ryzyko zmiany wysokości szacunków kosztów dotyczących realizowanych kontraktów, m.in. w następstwie prowadzonej kontraktacji zakupu wyrobów i usług, które mogą wpłynąć „in plus” lub „in minus” na wynik do rozpoznania po 31 grudnia 2014,
2. ryzyko technologiczne, wynikające z implementacji skomplikowanych, nowatorskich procesów technologicznych i procedur jakościowych, wytwarzania elementów z trudnych, wysokogatunkowych materiałów w procesach produkcyjnych i związane z tym zagrożenie kar umownych, w następstwie powstałych błędów technologicznych,
3. ryzyko wynikające z braku doświadczenia w realizacji kompletnych bloków energetycznych o znacznej wartości w formule „pod klucz”,
4. ryzyko złych jakościowo bądź nieterminowych dostaw,
5. ryzyko poniesienia ewentualnych kosztów napraw, remontów, modernizacji w umownym okresie gwarancyjnym nieobjętych utworzoną rezerwą na naprawy gwarancyjne,
6. ryzyko zmniejszenia przychodów w następstwie końcowego rozliczenia wagowego z Zamawiającym za zrealizowany przedmiot umowy,
7. ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych dotyczących realizowanych kontraktów,
8. ryzyko roszczeń i kar powstałych w następstwie ewentualnych zawieszeń/odstąpień od umowy przez jedną ze stron umowy,
9. ryzyko wystarczalności utworzonych rezerw i odpisów aktualizujących dotyczących realizowanych i zakończonych kontraktów,

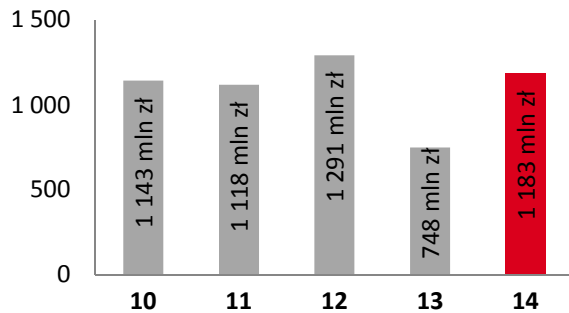
10. ryzyko braku zapłaty za należności objęte i nieobjęte odpisem aktualizującym,
11. ryzyko realizowalności wierzytelności pozostających w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu,
12. ryzyko konieczności zapłaty roszczeń spornych nieobjętych rezerwą,
13. ryzyko ograniczenia lub przesunięcia w czasie inwestycji przez Klientów Grupy związane z polityką energetyczną
14. ryzyko związane z przedłużeniem finansowania przez instytucje finansowe oraz zapewnienie niezbędnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych umożliwiających realizację kluczowych kontraktów oraz zdobywanie nowych zamówień,
15. ryzyko wzrostu stóp procentowych w zakresie produktów kredytowych i gwarancyjnych,
16. ryzyko makroekonomiczne związane m.in. z niestabilnością kursu złotego, (co m.in. utrudnia prawidłowe oszacowanie rentowności zawieranych kontraktów długoterminowych) oraz zmian w systemie podatkowym,
17. utrata danych zawartych w systemach komputerowych na skutek działań przestępczych lub zdarzeń losowych,
18. ryzyko dalszego wydłużania postępowania układowego Grupy PBG i związanej z tym obniżonej wiarygodności kredytowej Grupy.

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w nocie 56 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Grupy.

### 3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

#### 3.1. Podsumowanie 2014 roku

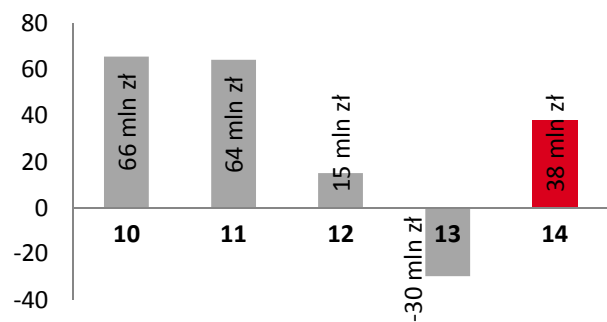
##### Przychody ze sprzedaży \* 1 183 mln zł



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

**Odniesienie do 2013 roku:** Przychody ze sprzedaży wzrosły o 58,2% głównie w wyniku większej sprzedaży w asortymencie urządzeń ochrony powietrza oraz bloków energetycznych i kotłów.

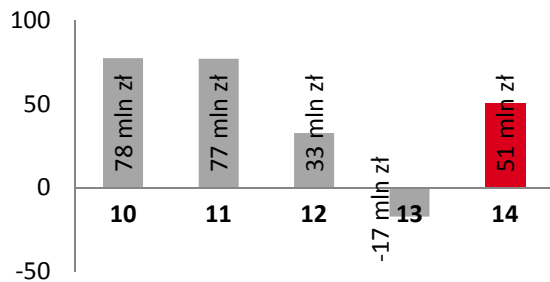
##### EBIT \* 38 mln zł



**Definicja:** Wynik z działalności kontynuowanej

**Odniesienie do 2013 roku:** Zysk z działalności kontynuowanej wyniósł ponad 38 mln zł, tj. o 68 mln więcej niż w roku ubiegłym.

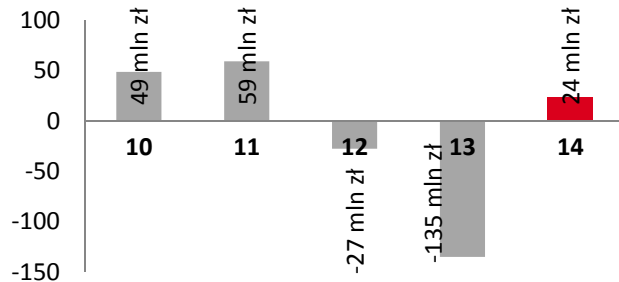
##### EBITDA \* 51 mln zł



**Definicja:** Suma wyniku z działalności kontynuowanej i amortyzacji

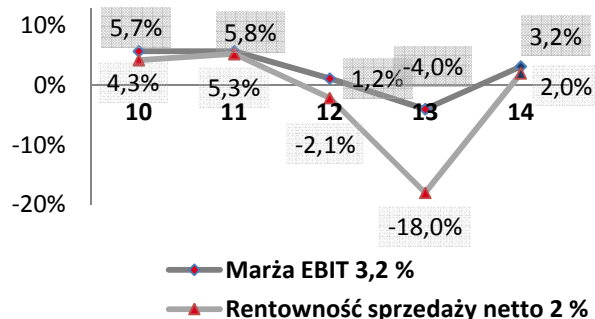
**Odniesienie do 2013 roku:** EBITDA zwiększył się z kwoty -17 mln zł do kwoty 51 mln zł, tj. o 68 mln zł.

##### Zysk netto \* 24 mln zł



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

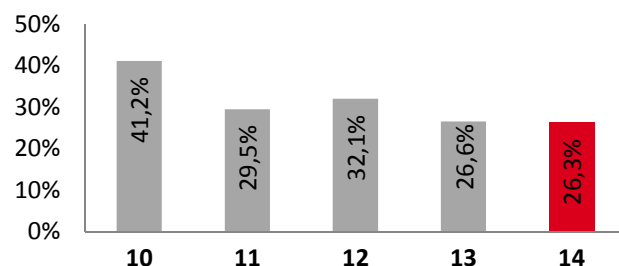
**Odniesienie do 2013 roku:** Grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 24 mln złotych wobec straty w wysokości 135 mln złotych w poprzednim roku.



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

**Odniesienie do 2013 roku:** Rentowność operacyjna działalności Grupy Kapitałowej wzrosła w stosunku do 2013 roku.

##### Wsk. udziału kapitału własnego\* 26,3%



**Definicja:** Kapitał własny/suma aktywów.

**Odniesienie do 2013 roku:** Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem zmniejszył się nieznacznie.

\* Dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostały przekształcone do porównywalności w związku z ujęciem działalności zaniechanej dotyczącej planowanej sprzedaży jednostki zależnej FPM S.A.

### 3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2014 roku osiągnęły poziom 1 183 472 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży roku poprzedniego o 435 369 tysięcy złotych (o 58,2%). Sprzedaż wyrobów i usług wyniosła 1 181 452 tysiące złotych a przychody ze sprzedaży materiałów 2 020 tysięcy złotych.

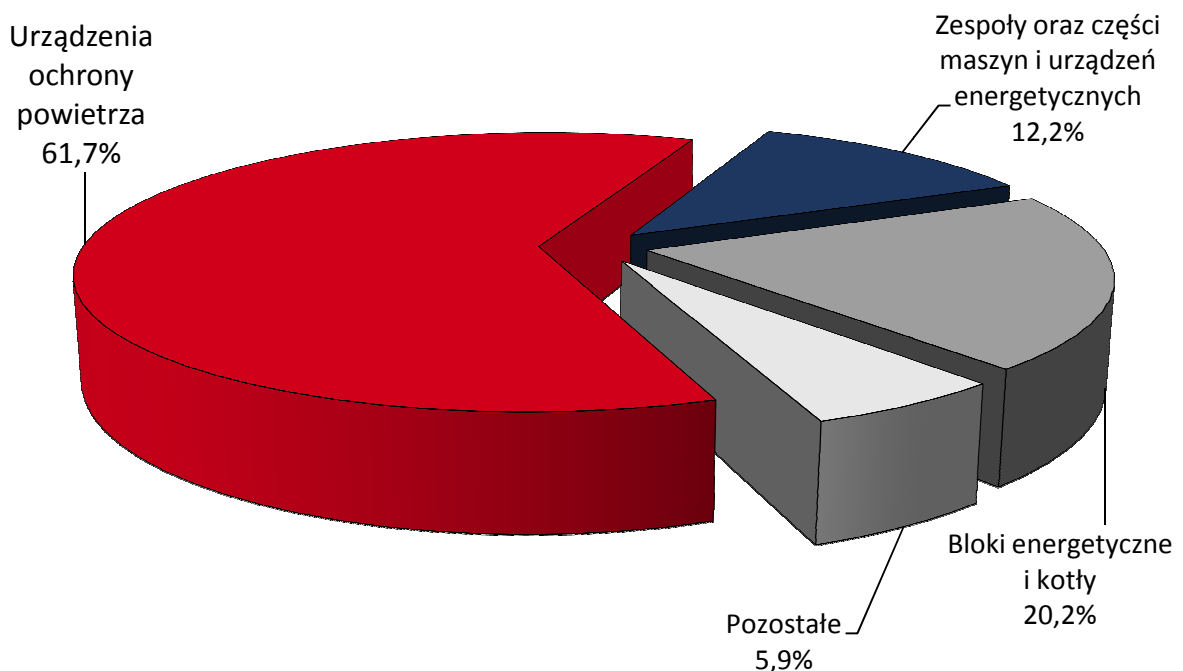
Wzrost sprzedaży odnotowany w 2014 roku był spowodowany głównie wyższymi przychodami ze sprzedaży urządzeń ochrony powietrza, w tym instalacji odsiarczania spalin. Wysoka sprzedaż tych urządzeń wynika z realizacji kontraktów podpisanych w 2012 i 2013 roku, w tym m.in. na dostawę instalacji odsiarczania spalin dla spółek z grupy EDF Polska (o wartości około 770 milionów złotych) oraz instalacji odazotowania spalin dla Elektrowni w Połańcu (215 milionów złotych). Sprzedaż urządzeń ochrony powietrza wyniosła na rynku krajowym 705 405 tysięcy złotych i była, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, wyższa o 94,0% (363 653 tysiące złotych w 2013 roku).

Wzrost sprzedaży odnotowany w 2014 roku dotyczył wszystkich grup asortymentowych. Na rynku krajowym sprzedaż w asortymencie bloki energetyczne i kotły wyniosła 186 621 tysięcy złotych i była o 251,9% wyższa w stosunku do 2013 roku, w którym wyniosła 53 025 tysięcy złotych. Wzrost sprzedaży jest związany ze wzrostem zdobytych zamówień w tym asortymencie w roku 2013. Sprzedaż zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych wzrosła o 181 tysięcy złotych do poziomu 90 048 tysięcy złotych.

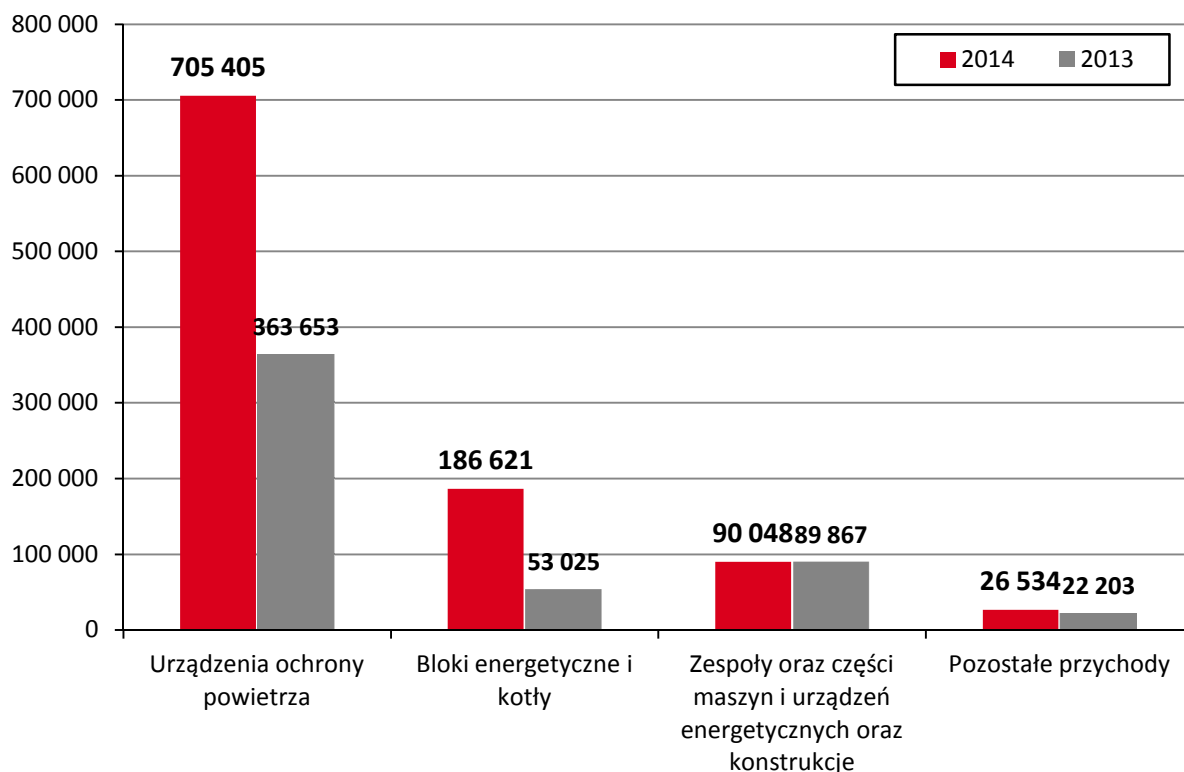
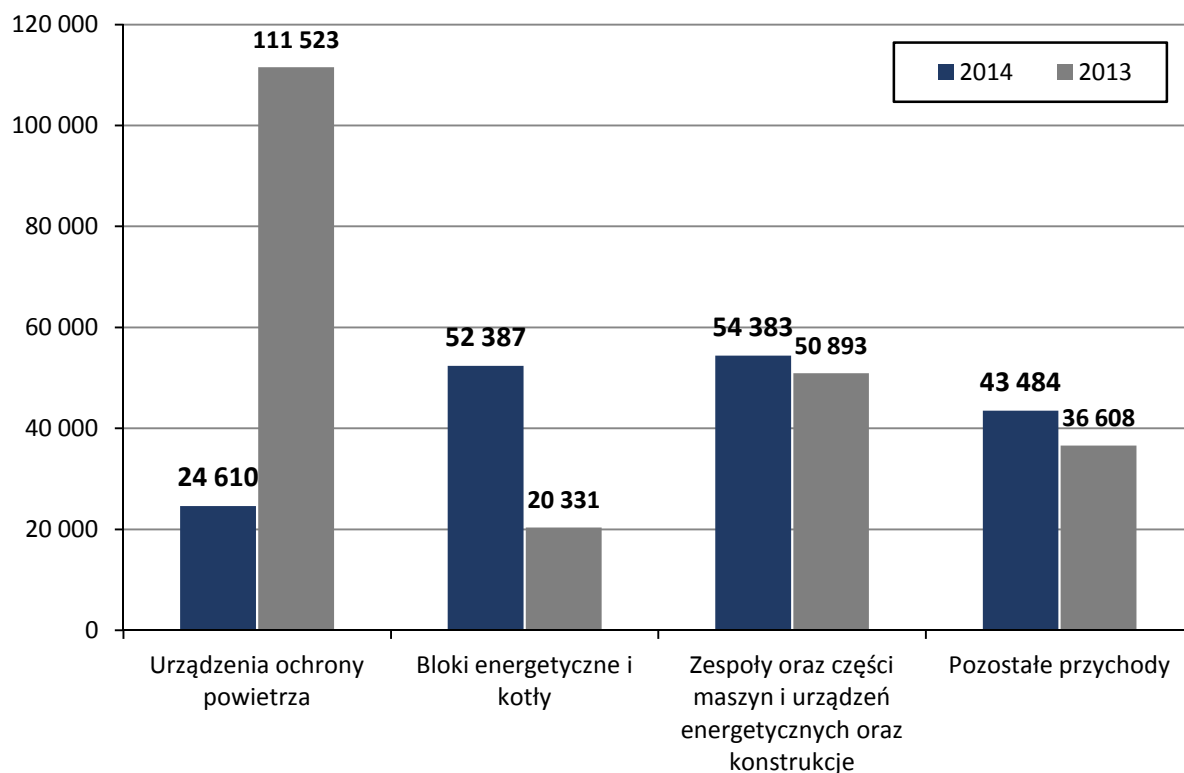
Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 14,8%, co oznacza spadek w stosunku do roku poprzedniego o 14,5 punktów procentowych. Wartość sprzedaży zagranicznej za 2014 rok wyniosła 174 864 tysiące złotych i była o 20,3% niższa od wartości sprzedaży za rok 2013, w którym wyniosła 219 355 tysięcy złotych. Spadek sprzedaży zagranicznej dotyczył przede wszystkim sprzedaży urządzeń ochrony powietrza, zmiana wynika głównie z dużo niższej sprzedaży na dwóch znaczących kontraktach na projekt, produkcję, dostawę, montaż i uruchomienie 2 elektrofiltrów dla elektrowni Westfalen w Niemczech i 2 elektrofiltrów dla elektrowni Eemshaven w Holandii, które w 2014 roku znalazły się w końcowej fazie realizacji. Sprzedaż w tym asortymencie została częściowo skompensowana wzrostem sprzedaży w pozostałych grupach asortymentowych głównie w grupie bloki energetyczne i kotły, gdzie wyniosła 52 387 tysięcy złotych i była o 157,7% wyższa w stosunku do 2013 roku.

Działania Grupy Kapitałowej dotyczące nowych zamówień, w istotnym zakresie koncentrują się na zamówieniach na bloki energetyczne oraz na rozwoju sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy w 2014 roku przedstawiała się następująco:

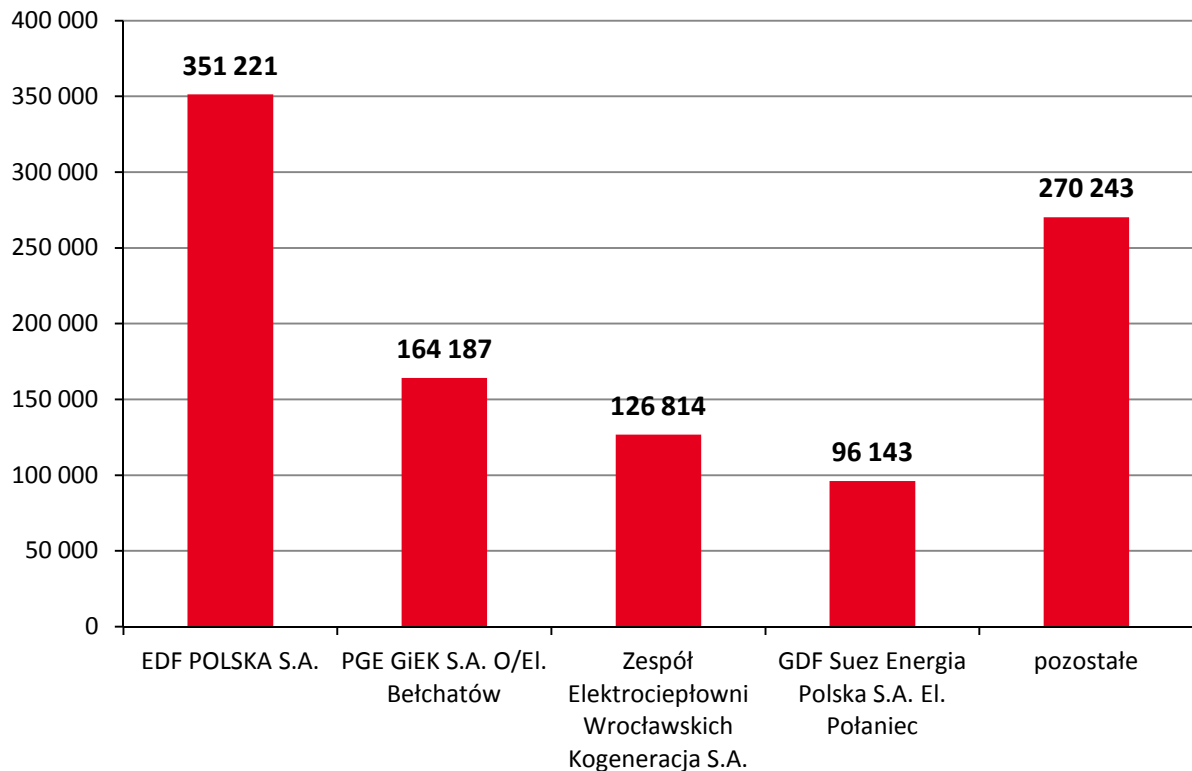




**Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:**
**Rynek krajowy (2014: 1 008 608 tys. złotych; 2013: 528 748 tys. złotych)**

**Rynek zagraniczny (2014: 174 864 tys. złotych; 2013: 219 355 tys. złotych)**


Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2014 roku byli:

na rynku krajowym (razem 1 008 608 tys. złotych):



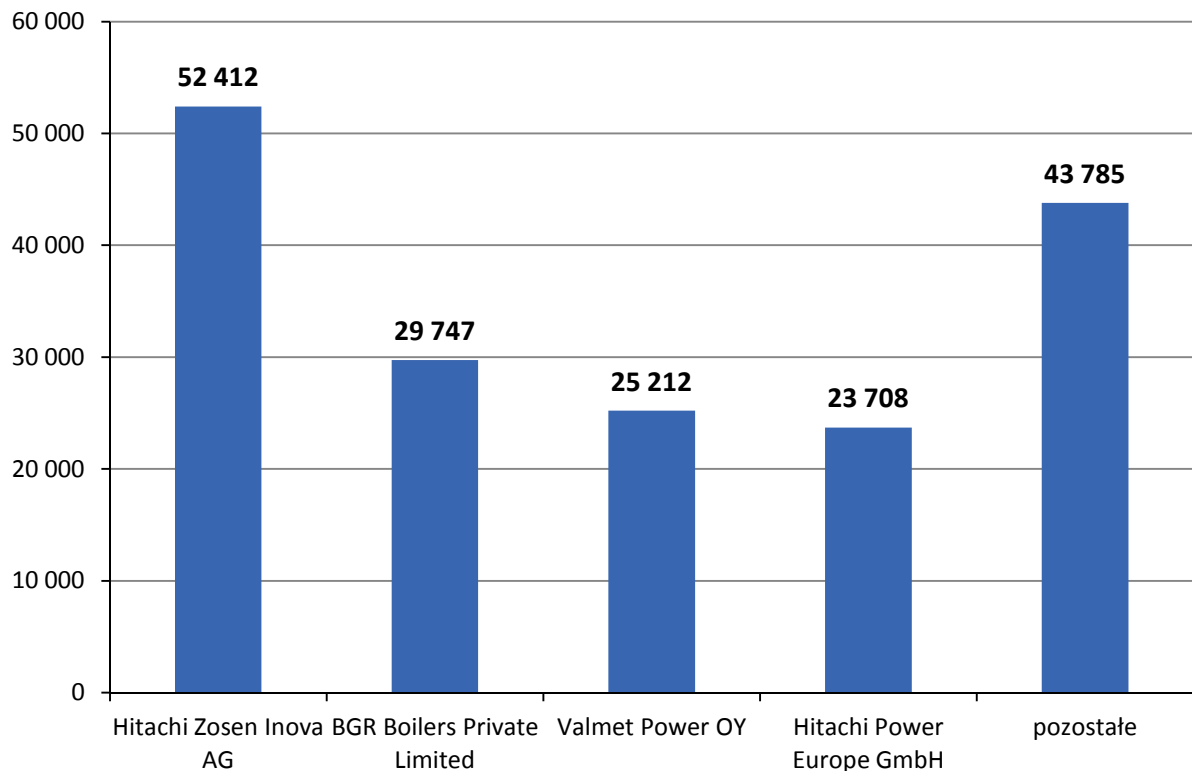
W 2014 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej została EDF Polska S.A., która miała 29,7% udziału w sprzedaży ogółem (7,1% w 2013 roku), przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta była głównie budowa instalacji odsiarczania spalin w elektrociepłowniach w Gdańsku, Gdyni oraz Krakowie.

Znaczący udział w sprzedaży miała także spółka PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. O/EI. Bełchatów (13,9% wartości sprzedaży ogółem w 2014 roku, 14,2% w 2013 roku), przedmiotem realizowanej sprzedaży była modernizacja i remont układu podgrzewu spalin bloków energetycznych. łączna sprzedaż dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. wyniosła w 2014 roku 167 702 tysiące złotych.

Kolejnym znaczącym odbiorcą Grupy Kapitałowej jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. (spółka Grupy EDF), która miała 10,7% udziału w sprzedaży ogółem (w analogicznym okresie roku poprzedniego udział wynosił 1,7%), a przedmiotem realizowanej sprzedaży była głównie budowa instalacji odsiarczania spalin.

Istotny udział w sprzedaży ogółem (8,1% w 2014 roku, 17,8% w 2013 roku) miał również odbiorca GDF Suez Energia Polska S.A. El. Połaniec, przedmiotem realizowanej sprzedaży była głównie budowa instalacji odzotowanie spalin oraz modernizacja części ciśnieniowej kotła.

na rynku zagranicznym (razem 174 864 tys. złotych):



Na rynku zagranicznym głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej RAFAKO była firma Hitachi Zosen Inova AG z siedzibą w Szwajcarii, której udział w sprzedaży ogółem wyniósł 4,4% (1,1% w roku 2013). Przedmiotem sprzedaży dla tego klienta była dostawa kotła do spalarni odpadów komunalnych zlokalizowanej w Calvert, Buckinghamshire, Anglia.

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

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

### 3.3. Dostawy i usługi komplekcyjne oraz zakupy materiałów do produkcji

W 2014 roku głównymi źródłami zaopatrzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO były:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	2014	2013	2014	2013
	wartość	wartość	udział w całości zakupów	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	839 718	416 183	85,0%	82,3%
Zakupy zagraniczne	148 065	89 786	15,0%	17,7%
<b>RAZEM</b>	<b>987 783</b>	<b>505 969</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

W roku 2014 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów.

Grupa Kapitałowa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w rury, blachy, materiały kształtowe, materiały spawalnicze, urządzenia specjalistyczne a także różnego rodzaju usługi obce – prace projektowe, dostawę i montaż maszyn / urządzeń, usługi budowlane – montażowe, usługi transportowe. Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych zleceń (produkcja jednostkowa). Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług komplekcyjnych nie stanowi

dla spółek Grupy Kapitałowej ograniczenia. Wybór dostawców zależy od możliwości zakupu materiałów i urządzeń spełniających określone wymagania techniczne i jakościowe w określonym terminie oraz w sposób najbardziej ekonomiczny. Zakupów dokonuje się w oparciu o analizę rynku, przy czym krąg dostawców zawężony jest do producentów uznanych, z uwagi na dobrą jakość oferowanych przez nich produktów, jak i ze względu na przestrzeganie przez nich norm bezpieczeństwa, środowiskowych i innych, charakterystycznych i wymaganych dla danego zakupu.

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

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

### 3.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2014 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi wykazano w 46 dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2014 roku wyniósł 1 063 363 tysiące złotych, co przy przychodach na poziomie 1 183 472 tysiące złotych, przyniosło Grupie zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 120 109 tysięcy złotych (o 179,5% większy niż w 2013 roku).

Wzrost wartości zysku był głównie następstwem:

- wyższej wartości sprzedaży w 2014 roku (wzrost o 58,2 % w stosunku do 2013 roku);
- z wyższej, średnioważonej marży rozliczonej na realizowanych kontraktach w 2014 roku w porównaniu z marżą zarejestrowaną w 2013 roku.

Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży wzrosła w stosunku do zeszłego roku i wyniosła 10,2% (5,7% w ubiegłym roku).

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 45 189 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 10 281 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w 2014 roku wyniosły 31 483 tysiące złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7 531 tysięcy złotych. Koszty sprzedaży bez uwzględnienia aktualizacji wartości należności handlowych oraz spisanych w koszty należności handlowych uprzednio objętych odpisem aktualizującym wyniosły w 2014 roku 27 985 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4 329 tysięcy złotych. Odpisy aktualizujące należności handlowe wraz ze spisaniem w koszty należnościami handlowymi, uprzednio objętymi odpisem aktualizującym, wzrosły w 2014 roku o 3 498 tysięcy złotych (w 2013 roku odnotowano wzrost o 6 700 tysięcy złotych).

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, zysk na sprzedaży wyniósł 37 719 tysięcy złotych, w 2013 roku Grupa poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 29 720 tysięcy złotych.

### 3.6. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych

#### 3.6.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W 2014 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 5 718 tysięcy złotych (w 2013 roku zysk wyniósł 1 233 tysiące złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. z utworzenia rezerwy na koszty spraw spornych	(5 014)
2. z kosztów zapłaconych odszkodowań	(1 790)
3. z utworzenia odpisu aktualizującego wartość należności	(1 768)
4. z przychodów z tytułu kar umownych oraz otrzymanych odszkodowań	1 783

5. z rozwiązania rezerwy na rozrachunki publiczno – prawne	990
6. z przychodów z tytułu umorzenia zobowiązań	960
7. zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	790
8. z tytułu dofinansowania kształcenia	553
9. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(2 222)

### 3.6.2. Wynik na działalności finansowej

W 2014 roku Grupa odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości 3 302 tysiące złotych (w 2013 roku Grupa odnotowała stratę w wysokości 16 429 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. z odsetek od instrumentów finansowych	(6 159)
2. z prowizji bankowych od udzielonych kredytów i gwarancji bankowych	(1 246)
3. z dyskonta rozrachunków długoterminowych	(1 246)
4. z tytułu pozostałych odsetek	(990)
5. z odsetek od udzielonych kaucji	5 333
6. z nadwyżki dodatnich różnic kursowych	497
7. z tytułu pozostałych odsetek	430
8. z dodatniego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	79

### 3.7. Dochody i ich struktura

Głównym źródłem zysku brutto, który za rok 2014 wyniósł 34 417 tysięcy złotych (w 2013 roku Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości 140 354 tysięcy złotych), był zysk ze sprzedaży, tj. zysk na podstawowej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, w wysokości 37 719 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu straty na pozostałej działalności operacyjnej (5 718 tysięcy złotych), straty na działalności finansowej (3 302 tysiące złotych), podatku dochodowego (5 819 tysięcy złotych), stracie na działalności zaniechanej (4 814 tysięcy złotych), Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 23 784 tysięcy złotych wobec straty w wysokości 134 648 tysięcy złotych w 2013 roku.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za rok 2014 z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa Kapitałowa takich prognoz nie publikowała.

*Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto w 2014 i 2013 roku przedstawia załącznik nr 4.*

### 3.8. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W roku 2014, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wzrosła rentowność operacyjna działalności Grupy Kapitałowej. Wskaźnik rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży wzrósł do poziomu 10,2% i był wyższy o 4,4 punktu procentowego niż w roku 2013, natomiast wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej wyniósł 3,2% (wobec -4,0% w roku 2013).

W następstwie osiągnięcia zysku netto (23 784 tysiące złotych) stopa zwrotu z kapitału własnego ukształtowała się na poziomie 7,5% (w roku 2013 ze względu na poniesioną stratę wartość wskaźnika była ujemna i wynosiła -47,8%).

Zwiększenie wyniku netto, przy 7,6% zwiększeniu sumy aktywów Grupy Kapitałowej (tj. o 81 160 tysięcy złotych), skutkowało zwiększeniem do poziomu 2,0% stopy zwrotu z aktywów (w analogicznym okresie poprzedniego roku wynosiła -12,7%).

*Wskaźniki rentowności za 2014 i 2013 rok przedstawia załącznik nr 1.*

### 3.9. Płynność finansowa

Na koniec 2014 roku, wartość wskaźników mierzących płynność finansową Grupy Kapitałowej RAFAKO przedstawiały się następująco. Wskaźnik „płynności bieżącej” (stanowiący relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) zmniejszył się o 0,1 w porównaniu do ubiegłego roku i wyniósł 1,0. Natomiast wskaźnik „płynności szybkiej” (stanowiący relację aktywów obrotowych z wyłączeniem zapasów do zobowiązań krótkoterminowych) pozostał na niezmięionej wartości 1,0.

W 2014 roku, wydłużeniu okresu rotacji należności o 12 dni (do poziomu 76 dni), towarzyszyło skrócenie okresu rotacji zapasów o 45 dni (do poziomu 90 dni) oraz skrócenie okresu zobowiązań handlowych o 36 dni (do poziomu 111dni). Tym samym, cykl rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych), w stosunku do końca 2013 roku, uległ wydłużeniu o 3 dni i wyniósł 55 dni.

W 2014 roku, zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane terminowo, występowały jednak opóźnienia w regulowaniu zobowiązań wobec dostawców.

W 2012 roku jednostka dominująca podpisała Umowę Kredytową z Bankiem PKO BP S.A. na podstawie której Bank udzielił jednostce dominującej kredytu bankowego w rachunku bieżącym w kwocie 300 milionów złotych, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt udzielony został na okres 12 miesięcy i ma odnawialny charakter.

29 kwietnia 2014 roku jednostka dominująca podpisała aneks do umowy kredytowej, zgodnie z którym limit kredytowy wielocelowy wynosi 200 000 tysięcy złotych, w tym limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 150 000 tysięcy złotych oraz termin spłaty kredytu przedłużono do dnia 30 kwietnia 2015 roku. Termin obowiązywania udzielonych przez bank gwarancji zgodnie z aneksem z dnia 18 grudnia 2014 roku przedłużono do 27 grudnia 2017 roku.

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

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

Kluczowe znaczenie z punktu widzenia płynności finansowej będzie miało uzyskanie dostępu do kolejnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych pozwalających na uwolnienie części środków pieniężnych zablokowanych jako kaucje gwarancyjne wykonania kontraktów już realizowanych – Spółka jest w trakcie negocjacji nowych linii gwarancyjnych. W 2015 roku Spółka pozyskała nowe limity gwarancyjne o łącznej wartości 50 milionów złotych; finalizowane są również rozmowy z kolejnymi instytucjami finansowymi dotyczące udzielenia RAFAKO S.A. nowych limitów gwarancyjnych. Bardzo ważne jest również przedłużenia finansowania działalności Spółki w formie kredytu bankowego po dniu 30 kwietnia 2015 roku.

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 zakłada wykorzystanie w jak największym stopniu naturalnego zabezpieczenia. Spółki Grupy Kapitałowej dążą do jak największego strukturalnego dopasowania przychodów i kosztów w tej samej walucie w ramach realizowanych kontraktów. Ekspozycja netto na ryzyko walutowe, która nie jest zabezpieczana w sposób naturalny, zabezpieczana jest docelowo w granicach od 30% do 70% szacowanej wartości ekspozycji netto, wyłącznie za pomocą zaakceptowanych typów instrumentów pochodnych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała nierozliczonych, zabezpieczających transakcji walutowych.

Z uwagi na zmianę pozycji - z tzw. eksportera, Grupa Kapitałowa stała się importerem w ekspozycji walutowej netto – Grupa RAFAKO nie zawierała nowych, zabezpieczających transakcji walutowych na sprzedaż walut obcych w granicach wyznaczonych przyjętą polityką zabezpieczania ryzyka walutowego.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w nocie dodatkowej nr 56 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2014 rok.

### 3.10. Stan zadłużenia

W 2014 roku poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli zwiększył się o 61 795 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 833 108 tysięcy złotych wobec 771 313 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wzrost zobowiązań dotyczył głównie krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 97 234 tysiące złotych do poziomu 304 226 tysięcy złotych), głównie ze względu na wyższy poziom zakupów, oraz wzrostu zobowiązań z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (o 96 625 tysiące złotych do poziomu 207 271 tysięcy złotych). Największy spadek odnotowano w zakresie oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek (o 128 289 tysięcy złotych do poziomu 128 527 tysięcy złotych).

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła: 313 454 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2013 była o 6,6% niższa i wynosiła: 294 089 tysiące złotych).

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, spadł w stosunku do ubiegłego roku o 1 punkt procentowy do poziomu 71,4%.

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

*Wskaźniki płynności i zadłużenia za 2014 i 2013 rok przedstawia załącznik nr 1.*

### 3.11. Pozycje pozabilansowe

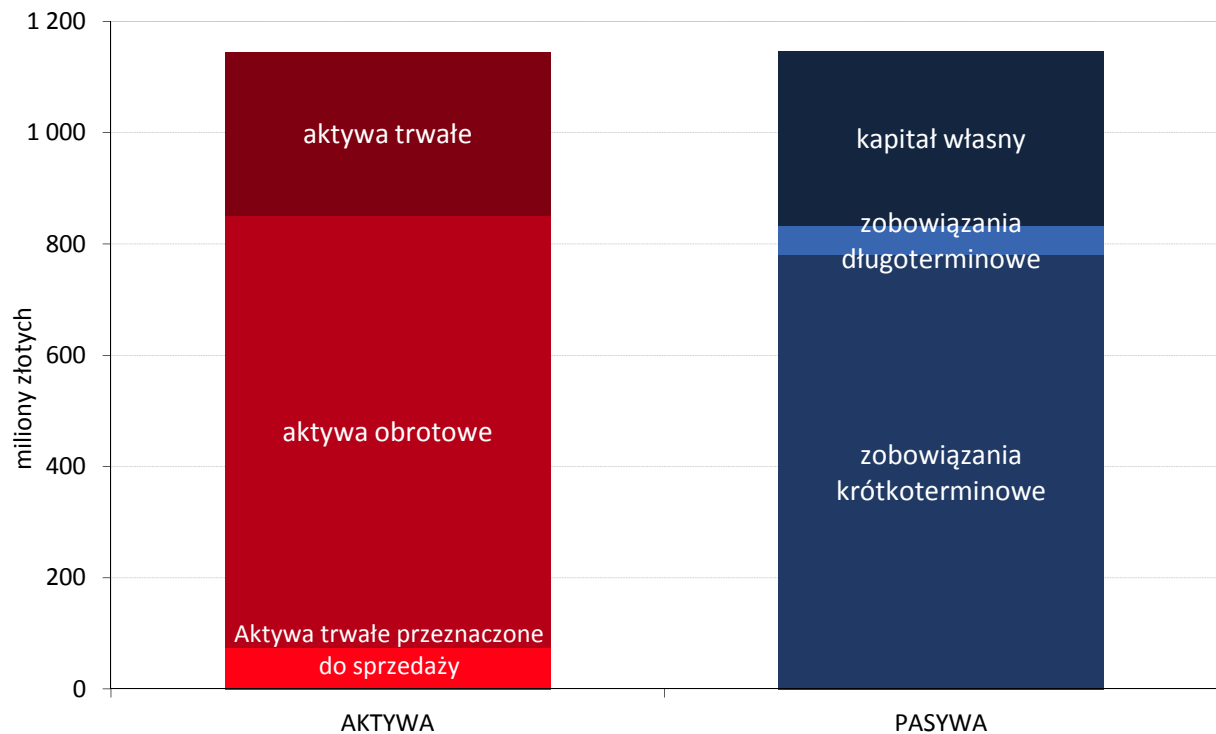
Suma zobowiązań warunkowych Grupy z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, akredytyw i weksli wydanych pod zabezpieczenie na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 1 316 844 tysięcy złotych. Główną pozycję tych zobowiązań (1 046 mln złotych) stanowi poręczenie dla instytucji finansowych - które udzieliły zabezpieczenia finansowego Projektu Jaworzno - należytego wykonania zobowiązań spółki celowej (SPV-Jaworzno) w związku z umowami udzielenia gwarancji finansowych. W okresie 12 miesięcy 2014 roku na zlecenie jednostki dominującej banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji w kwocie 89 337 tysięcy złotych, w tym gwarancji z tytułu dobrego wykonania umowy w kwocie 46 564 tysiące złotych.

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych (pozabilansowych), Grupa Kapitałowa posiada należności warunkowe, których suma na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 546 916 tysięcy złotych (328 261 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku). Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 505 928 tysięcy złotych.

Szczegółowy opis zmian należności i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w 44 dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok.



### 3.12. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 1 146 562 tysiące złotych i była wyższa od sumy aktywów na 31 grudnia 2013 roku o 81 160 tysięcy złotych (o 7,6%) – głównie w następstwie wzrostu należności z tytułu dostaw i usług (o 130 191 tysięcy złotych).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO wyodrębniła aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży o wartości 74 318 tysięcy złotych (31 grudnia 2013 roku 1 022 tysiące złotych). Aktywa te głównie dotyczą jednostki zależnej FPM S.A. (72 907 tysięcy złotych), która została sprzedana na rzecz TDJ S.A. w dniu 23 lutego 2015 roku.

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem zmniejszył się nieznacznie, w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku, o 0,3 punktu procentowego i wyniósł 26,3%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych (bez aktywów przeznaczonych do sprzedaży) oraz w 8,3% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiała się następująco:

- aktywa trwałe w wysokości 294 521 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
- aktywa obrotowe (oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży) w wysokości 852 041 tysięcy złotych były finansowane:
  - kapitałem stałym 8,3%,
  - krótkoterminowymi kredytami i pożyczkami 15,1%,
  - zobowiązaniami handlowymi 35,7%,
  - zobowiązaniami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną 28,2%,
  - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi 12,7%.

### 3.13. Aktywa trwałe

#### 3.13.1. 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 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawiała się następująco:

	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013	
	Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	172 199	58,5%	197 925	67,8%
- grunty	23 773	8,1%	28 371	9,7%
- budynki	89 529	30,4%	107 438	36,8%
- urządzenia techniczne i maszyny	46 140	15,7%	56 297	19,3%
- środki transportu	6 370	2,2%	4 172	1,4%
- środki trwałe w budowie	6 029	2,0%	325	0,5%
- pozostałe środki trwałe	358	0,1%	1 322	0,1%
2. Wartości niematerialne	9 310	3,1%	11 831	4,1%
3. Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe	29 706	10,1%	4 624	1,5%
4. Aktywa finansowe długoterminowe	33 770	11,5%	32 650	11,2%
5. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	49 536	16,8%	44 936	15,4%

Najistotniejszą pozycję w grupie aktywów trwałych stanowią grunty i budynki z udziałem 38,5%, co stanowi około 9,9% sumy bilansowej. Kolejnymi istotnymi pozycjami były aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz urządzenia techniczne i maszyny, na koniec 2014 roku ich udział wynosił odpowiednio 16,8% i 15,7%. Do urządzeń technicznych i maszyn zaliczamy, głównie maszyny, urządzenia i aparaty przeznaczone do produkcji oraz zespoły komputerowe.

W 2014 roku aktywa trwałe zwiększyły się o 2 553 tysięcy złotych (o 0,9%) w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost odnotowano w należnościach z tytułu dostaw i usług o 25 991 tysięcy złotych. Spadł natomiast poziom rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych (łącznie o 28 249 tysięcy złotych tj. o 13,5%) głównie ze względu na wyłączenie z tej grupy aktywów spółki FPM.

#### 3.13.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W 2014 roku Grupa (z wyłączeniem FPM S.A.) poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 17 312 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 13 282 tysiące złotych,
- na wartości niematerialne 4 030 tysięcy złotych.

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na rzeczowy majątek trwały były przede wszystkim nakłady na infrastrukturę budowlaną oraz zakupy maszyn i urządzeń do produkcji oraz sprzętu informatycznego. Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na wartości niematerialne był zakup licencji dotyczącej kotłów przepływowych o nadkrytycznych parametrach pary typu BENSON oraz oprogramowania. Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych oraz z wykorzystaniem leasingu.

### 3.14. Aktywa obrotowe

W 2014 roku nastąpił wzrost aktywów obrotowych o 5 491 tysięcy złotych do poziomu 777 903 tysięcy złotych.

Zmiana tej grupy aktywów, to:

1. z jednej strony następstwo spadku poziomu pozostałych należności i rozliczeń międzyokresowych kosztów o 164 841 tysięcy złotych, głównie wskutek spadku należności z tytułu kaucji (o 79 336 tysięcy złotych) oraz rozliczenia i zapłaty przez jednostkę dominującą należności spornych od Grupy Alstom wykazanych na 31 grudnia 2013 roku w pozycji inne należności w kwocie 76 386 tysięcy złotych.

2. z drugiej strony - wzrost w grupie należności z tytułu dostaw i usług o 104 200 tysięcy złotych, głównie wskutek wyższej sprzedaży. Wyższe okazały się również należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe (wzrost o 89 592 tysiące złotych).

Istotną pozycją wśród należności są kaucje stanowiące zabezpieczenie gwarancji kontraktowych, wystawianych na rzecz jednostki dominującej głównie przez banki. Na koniec grudnia 2014 roku wartość kaucji wniesionych jako zabezpieczenie gwarancji wyniosła 162,3 miliona złotych (241,6 miliona na koniec grudnia 2013 roku). Zmiana należności z tytułu kaucji wynika głównie ze spłaty przez jednostkę dominującą kaucji pieniężnej związanej z realizacją umowy z PGE Elektrownia Opole S.A. na wykonanie na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz bloku energetycznego nr 6 w PGE Elektrownia Opole S.A. Wartość spłaconych kaucji z tego tytułu w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku wynosiła 127 361 tysięcy złotych.

### 3.15. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO wynosił 313 454 tysiące złotych, z tego:

1. kapitał akcyjny wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I. W ciągu 12 miesięcy 2014 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
2. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych. W ciągu 12 miesięcy 2014 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
3. kapitał zapasowy wynosił 114 393 tysiące złotych (spadek o 138 428 tysięcy złotych w ciągu 2014 roku był następstwem przeznaczenia części zysku netto za rok 2013 na zwiększenie tego kapitału);
4. zyski zatrzymane/niepokryte straty wynosiły plus 10 700 tysięcy złotych;
5. różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły plus 190 tysięcy złotych;
6. kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił 12 193 tysiące złotych.

W 2014 roku spółki Grupy Kapitałowej nie nabywały akcji własnych.

## 4. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

W 2014 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosiło 2 255 pracowników i w porównaniu z rokiem 2013 zmniejszyło się o 118 pracowników. Należy jednak mieć na uwadze, że dane za 2013 rok obejmują także 242 pracowników spółki FPM S.A. która została wyłączona z konsolidacji w roku 2014. Faktycznie przeciętna liczba pracowników Grupy Kapitałowej wzrosła o 124.

31.12.2014

### Struktura zatrudnienia wg stanu na koniec okresu

	2 335
produkcja	1 004
biuro projektowe	437
biuro technologiczne	96
kontrola jakości	101
służby serwisowe	53
pozostali (m.in. pracownicy służb finansowo-księgowych, handlowych, zakupowych)	644

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 67,6% zatrudnionych (stan na dzień 31 grudnia 2013 roku: 64,9%). Zarząd jednostki dominującej dużą wagę przywiązuje do pozyskiwania na rynku pracy nowych, dobrze wykształconych pracowników. Na stanowiska umysłowe przyjmowane są przede wszystkim osoby z wykształceniem wyższym – kierunkowym, ponieważ ponad 90% stanowisk wymaga wiedzy specjalistycznej. Udział absolwentów wyższych uczelni wyniósł 42,3% ogółu zatrudnionych w dniu 31 grudnia 2014 roku i w porównaniu z 31 grudnia 2013 roku był wyższy o 4,6%. Grupa

kładzie także duży nacisk na proces ciągłego dokształcania się pracowników, w związku z czym wiele osób podejmuje decyzję o rozpoczęciu studiów wyższych w systemie zaocznym.

<b>Struktura zatrudnienia na koniec okresu wg spółek Grupy Kapitałowej</b>	<b>2 335</b>
RAFAKO S.A.	2 155
ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.	100
E003B7 Sp. z o.o.	36
Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o.	28
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo.	10
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o.	5
RAFAKO Hungary Kft.	1

Zmianie uległa struktura wiekowa zatrudnionych: udział pracowników w wieku do 30 lat nieznacznie wzrósł i wyniósł 18,8% w porównaniu do 16,2% w dniu 31 grudnia 2013 roku. Zmniejszył się natomiast udział pracowników w przedziale wiekowym pomiędzy 31 a 40 rokiem życia do wartości 23,0% (z 24,4% w dniu 31 grudnia 2013). Nie odnotowano znaczących zmian w strukturze zatrudnionych w wieku pomiędzy 41 a 50, zaś zatrudnienie osób starszych niż 50 lat zmalało o 1,2% do wartości 34,7%.

W okresie ostatnich 12 miesięcy struktura zatrudnienia pod względem długości stażu pracy uległa zmianom. Pracownicy ze stażem pracy do 10 lat stanowili 29,6% ogółu zatrudnionych w Grupie w 2014 roku. Udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat wynosi 17,0% (wobec 13,2% w 2013 roku), a udział pracowników ze stażem pracy powyżej 20 lat wynosi 53,5% i nieznacznie się zwiększył w stosunku do roku 2013 (54,3%). Grupa Kapitałowa dysponuje załogą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

## 5. Pozostałe informacje

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Grupie Kapitałowej RAFAKO w 2014 roku zawiera załącznik nr 9.

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w 53 dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Z każdą osobą zarządzającą, jednostka dominująca ma zawartą umowę o zarządzanie, która indywidualnie reguluje kwestię rekompensaty za ewentualne odwołanie lub rezygnację danej osoby z pełnionej funkcji i stanowiska.

W razie odwołania lub nie powołania na okres kolejnej kadencji (wyłączając sytuacje, gdy odwołanie nastąpi na skutek uchybienia przez Zarządcę obowiązków wynikających z umowy lub działania umyślnego lub niedbałego wpływające negatywnie na interesy jednostki dominującej), rozwiązania lub wygaśnięcia umowy członkom Zarządu jednostki dominującej przysługuje jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości 6 miesięcznego wynagrodzenia.

Z tytułu nie podejmowania działań konkurencyjnych w okresie 6 miesięcy od dnia odwołania ze stanowiska lub w przypadku wygaśnięcia mandatu lub wygaśnięcia okresu wypowiedzenia umowy jednostka dominująca będzie wypłacać odszkodowanie Członkom Zarządu jednostki dominującej w wysokości 50% wynagrodzenia przez okres 6 miesięcy.

Ilość akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, a także ilość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z RAFAKO S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących zaprezentowano w notce 51 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Grupie nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### IV. Ważniejsze wydarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w 2014 roku, w także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO wymienić należy:

##### 1. Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno

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

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

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

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

##### Efekt ekologiczny projektu:

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

##### Kalendarium projektu

2010	
Maj	Ukazanie się ogłoszenia o zamówieniu.
2013	
Styczeń	24 stycznia 2013 jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie od firmy TAURON Wytwarzanie S.A. o wyborze, jako najkorzystniejszej, oferty złożonej przez Konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (Lider Konsorcjum) i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.

2014	
Kwiecień	<p>15 kwietnia 2014 roku spółka zależna od RAFAKO S.A. - E003B7 sp. z o.o. („SPV-Jaworzno”) zawarła z konsorcjum, w skład którego wchodzi Siemens Aktiengesellschaft z siedzibą w Monachium oraz Siemens sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, warunkową umowę na wytworzenie, dostawę oraz montaż wyspy turbinowej. Wartość umowy wynosi 208 350 tysięcy EUR.</p> <p>16 kwietnia 2014 roku SPV-Jaworzno podpisała warunkową umowę z firmą Energopol – Szczecin S.A z siedzibą w Szczecinie na kwotę 380 mln złotych, przedmiotem umowy jest wykonanie szeregu prac budowlanych, dostaw i usług.</p> <p>16 kwietnia 2014 roku SPV-Jaworzno podpisała umowę o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (PKO BP), Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (PZU) oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) w związku z realizacją projektu, warunki umowy to:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. PKO BP udzieli gwarancji bankowej zwrotu zaliczki w wysokości 48 000 tysięcy złotych oraz gwarancji bankowej należytego wykonania w wysokości 126 334 tysięcy złotych,</li> <li>b. PZU udzieli gwarancji ubezpieczeniowej zwrotu zaliczki w wysokości 48 000 tysięcy złotych oraz gwarancji ubezpieczeniowej należytego wykonania w wysokości 126 333 tysięcy złotych,</li> <li>c. BGK udzieli gwarancji bankowej zwrotu zaliczki w wysokości 48 000 tysięcy złotych oraz gwarancji bankowej należytego wykonania w wysokości 126 333 tysięcy złotych,</li> <li>d. Jednostka dominująca wniesie zabezpieczenie wykonania umowy głównej na rzecz zamawiającego w wysokości 70 000 tysięcy złotych.</li> </ol> <p>Jako zabezpieczenie roszczeń zwrotnych gwarantów RAFAKO S.A. i SPV-Jaworzno ustanowiły szereg zabezpieczeń: poręczenia za zobowiązania SPV-Jaworzno udzielone do 17 kwietnia 2028 roku przez RAFAKO S.A., zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw stanowiących przedsiębiorstwo SPV-Jaworzno, zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w SPV-Jaworzno, które stanowią 100% jej kapitału zakładowego oraz uprawniające do 100% głosów w spółce będących własnością RAFAKO S.A. –wszystkie do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 1 046 000 tysięcy złotych oraz zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych i wierzytelnościach spółek RAFAKO S.A. i SPV-Jaworzno.</p> <p>17 kwietnia 2014 roku RAFAKO S.A. zawarło z jednostką zależną SPV-Jaworzno umowę podwykonawczą na wykonanie około 90% zakresu prac i usług w ramach projektu opiekującą na kwotę 3 943 831 tysięcy złotych. Na mocy umowy strony ustaliły, że SPV-Jaworzno:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. będzie odpowiadać za zawieranie umów z dalszymi podwykonawcami,</li> <li>2. zobowiązana jest do ścisłej współpracy z niezależnym doradcą technicznym,</li> <li>3. jest uprawniona do reprezentowania jednostki dominującej w ramach realizacji projektu,</li> <li>4. nie zamierza angażować się w jakiegokolwiek inne przedsięwzięcie w trakcie realizacji „Projektu Jaworzno”.</li> </ol> <p>.....</p> <p><i>Powyższe umowy były kluczowe do zawarcia umowy głównej</i></p> <p>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 o mocy 910</p>
Wrzesień	<p>18 września 2014 roku miała miejsce uroczysta inauguracja budowy Bloku 910 w Jaworznie</p>



Październik	<p>W październiku 2014 roku przekazano Zamawiającemu uszczegółowiony Projekt Organizacji Robót dla budowy Bloku oraz Szczegółowy Harmonogram Realizacji Kontraktu.</p> <p>W dniu 29 października 2014 roku jednostka dominująca zawarła z PKO BP S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw jednostki dominującej. Na mocy umowy zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw jednostki dominującej do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1 046 mln PLN. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia istniejących lub przyszłych wierzytelności PKO BP, Banku Gospodarstwa Krajowego oraz Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. wobec RAFAKO na podstawie lub w związku z Umową Poręczenia z dnia 16.04.2014 roku, zawartej pomiędzy PKO BP, PZU oraz BGK jako wierzycielami, a jednostka dominująca jako poręczycielem należytego wykonania zobowiązań przez E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu (podmiot w 100% zależny od RAFAKO) wobec PKO BP, PZU i BGK na podstawie lub w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji, o której jednostka dominująca informowała w Raporcie Bieżącym nr 18/2014. Szacunkowa wartość zbioru rzeczy ruchomych i praw wynosi 822 159 800 PLN według stanu na dzień 29 października 2014 roku.</p>
Listopad	<p>14 listopada 2014 roku nastąpiło przekazanie Wykonawcy Terenu Budowy.</p> <p>W listopadzie 2014 roku przekazano Zamawiającemu dokumentację Projektu Podstawowego, dokumentację niezbędną do aktualizacji Projektu Budowlanego, założenia i wytyczne do przygotowania projektów i realizacji Inwestycji pomocniczych Bloku i Inwestycji towarzyszących Blokowi (obecnie w trakcie wprowadzania poprawek zgodnie z uwagami Zamawiającego).</p> <p>Spełniły się również wszystkie warunki zawieszające zapisane w Umowie Podwykonawczej Energopol, w związku z czym umowa weszła w życie 19 listopada 2014.</p>
Grudzień	<p>W grudniu 2014 roku został przekazany Zamawiającemu Program Zapewnienia i Kontroli Jakości.</p> <p>11 grudnia 2014 zawarta została umowa między SPV Jaworzno a firmą Emerson Process Management Power And Water Solutions sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 252 mln złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, dostarczenie, zamontowanie i uruchomienie branży elektrycznej oraz AKPiA wraz z systemem DCS.</p>
<b>2015</b>	
Styczeń	<p>20 stycznia 2014 zawarta została umowa między SPV Jaworzno a firmą UNISERV-PIECBUD S.A. z siedzibą w Katowicach na kwotę 164 800 tysięcy złotych, której przedmiotem jest zadanie polegające na zaprojektowaniu, dostawie i montażu chłodni kominowej wraz z wyposażeniem.</p>

Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 14 do konsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 2. Umowa z PGE Elektrownia Opole

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

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

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



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

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

- spółki z Grupy Alstom dokonały zapłaty na rzecz jednostki dominującej kwoty 43,5 mln EUR,
- jednostka dominująca oraz Grupa Alstom zrzekły się dotychczasowych wzajemnych roszczeń związanych z projektami Karlsruhe, Westfallen oraz projektem Belchatów oraz wycofały pozwy oraz wnioski o arbitraż złożone w związku ze wskazanymi sporami.

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

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

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

Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej nocie objaśniającej nr 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

### **3. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień**

a. podpisanie przez jednostkę dominującą w dniu 23 maja 2014 roku umowy z Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., na kwotę około 320 mln złotych. Przedmiotem umowy jest realizacja 1 etapu zadania inwestycyjnego „Nowa elektrociepłownia w Grupie Azoty ZAK S.A.”.

b. podpisanie przez jednostkę dominującą w dniu 10 października 2014 roku umowy z firmą ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. przez konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. oraz OMIS S.A. o wartości 149 900 tysięcy złotych. Przedmiotem umowy jest redukcja NOx w kotłach OP-650 w Elektrowni Ostrołęka B. Zgodnie z umową, RAFAKO odpowiedzialne jest za wykonanie 58% prac wymaganych umową oraz uprawnione do otrzymania wynagrodzenia odpowiadającego w/w udziałowi prac.

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

d. podpisanie przez jednostkę dominującą w dniu 18 lipca 2014 roku umowy z firmą Hitachi Zosen Inova AG z siedzibą w Zurichu na kwotę 11 200 tysięcy EUR, której przedmiotem jest dostawa wraz z montażem i rozruchem kotła do utylizacji odpadów komunalnych dla Termicznej Utylizacji Odpadów Hereford & Worcestershire na terenie Wielkiej Brytanii.

e. Podpisanie przez jednostkę dominującą w dniu 16 lutego 2015 roku umowy z Delegaturą Unii Europejskiej w Republice Serbii na modernizację elektrofiltru w Elektrowni Morava na kwotę 4 383 tysięcy EUR w Serbii.

### **4. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń**

a. W dniu 24 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę, na mocy której, Zarząd jednostki dominującej został upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego jednostki dominującej poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 30 663 996 złotych, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). W 2014 roku emisja akcji nie została przeprowadzona.

b. W dniu 29 kwietnia 2014 roku jednostka dominująca zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej. Na podstawie zawartej umowy kredytowej w lutym 2012 roku, Bank udzielił Spółce kredytu bankowego w rachunku bieżącym na kwotę 300 milionów złotych, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Zgodnie z aneksem, wprowadzona została m.in. jednolita treść umowy, która otrzymała brzmienie: „Umowa limitu kredytowego wielocelowego”. Na mocy aneksu, Bank udzielił RAFAKO S.A. limitu kredytowego wielocelowego („LKW”) w kwocie 200 milionów złotych.

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

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

Termin obowiązywania umowy kredytowej został ustalony na dzień 30 kwietnia 2015 roku. Na mocy aneksu z dnia 18 grudnia 2014 roku termin obowiązywania umowy kredytowej, w zakresie udzielonych przez Bank gwarancji został ustalony na dzień 27 grudnia 2017 roku. Aneks nie zmienia znacząco treści pozostałych warunków przedstawionych w umowie kredytowej. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR 1M + marża. W umowie przewidziane są także zwyczajowo przyjęte prowizje. Spłata odsetek będzie następowała w okresach miesięcznych.

W dniu 1 lipca 2014 roku jednostka dominująca zawarła z PKO BP aneks do umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw jednostki dominującej („Umowa zastawu”) z dnia 16 kwietnia 2014. Na mocy aneksu zmianie uległa kwota wierzytelności zabezpieczonej zastawem rejestrowym ustanowionym na podstawie Umowy Zastawu. Od dnia zawarcia aneksu, zastaw zabezpiecza wierzytelności przysługujące PKO BP w stosunku do jednostki dominującej w łącznej kwocie 200 milionów złotych wynikające ze zmienionej umowy kredytowej, z późniejszymi jej zmianami.

c. Zmiany w Statucie jednostki dominującej (jednolity tekst Statutu został przekazany w raporcie bieżącym nr 27/2014) w dniu 9 maja 2014 roku.

d. W dniu 3 listopada 2014 PBG S.A. w upadłości układowej, przedstawiła zaktualizowane propozycje układowe, zakładające dla pierwszej grupy wierzycieli (do których zostały zaliczone wierzytelności RAFAKO S.A.) spłatę 500 tysięcy złotych oraz 80-procentową redukcję należności powyżej 500 tysięcy złotych. Należności będą spłacane w okresach półrocznych przez okres 5 lat począwszy od 30 czerwca 2016 roku. Zarząd jednostki dominującej szacuje, że pierwsza spłata zostanie dokonana do 30 czerwca 2016 roku. łączna kwota należności od jednostki powiązanej (PBG S.A.) w stosunku do której toczy się postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynosi 33,3 miliona złotych.

Szerszy opis dotyczący ww. należności przedstawiono w nocie 43 informacji dodatkowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO.

e. W dniu 17 listopada 2014 roku Zarząd jednostki dominującej zatwierdził „Strategię stabilnego wzrostu Grupy Kapitałowej RAFAKO na lata 2015-2018”, strategiczne cele zostały opisane w punkcie I.

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

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

Sprzedaż FPM była realizacją planu – wpisującego się w strategię jednostki dominującej na lata 2014-2018 – dotyczącego pozyskania gotówki z innego źródła niż emisja akcji. Zbycie spółki zależnej nie będzie stanowiło istotnego uszczuplenia własnego łańcucha dostaw do projektów realizowanych przez Grupę kapitałową RAFAKO, bowiem udział wyrobów FPM w kontraktach grupy był dotychczas marginalny. FPM nie ma istotnego wpływu na

przychody i zyski Grupy Kapitałowej RAFAKO. Jego EBITDA oscylowała w ostatnich latach na poziomie 6-8 mln PLN rocznie.

Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji, znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej, zawartych w 2014 roku, oprócz umów wymienionych w punkcie 4, zaliczyć należy także umowy ubezpieczenia.

*Wykaz umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2014 roku podano w załączniku nr 5.*

Informacje nt. umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych przedstawiono w nocie 55 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

## **5. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości**

Prowadzona działalność badawczo-rozwojowa w ostatnim roku skierowana była przede wszystkim na wykorzystanie nowych zastosowań dla zaawansowanych technologicznie materiałów, a także na nowe formy organizacji przedsięwzięć inwestycyjnych opartych na nowatorskich rozwiązaniach. Najważniejsze z prowadzonych projektów bazują na wielopodmiotowej współpracy w ramach projektów zleconych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, EIT poprzez Knowledge & Innovation Community, lub też bezpośrednio przez Komisję Europejską.

RAFAKO S.A. prowadzi stałą współpracę z sektorem nauki zwłaszcza z Politechniką Wrocławską, Politechniką Śląską, Politechniką Krakowską, Akademią Górniczo Hutniczą, Uniwersytetem Jagiellońskim, Instytutem Metalurgii Żelaza, Instytutem Spawalnictwa.

W trakcie przygotowywania do zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP jest pięć wynalazków a osiem zgłoszeń patentowych jest obecnie rozpatrywanych przez Urząd.

Z ważniejszych, zakończonych w 2014 roku, prac badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości, wymienić należy:

- a. Opracowanie nowych rozwiązań systemów strzeptywania elektrod przy wykorzystaniu przekładni kątowej;
- b. Określenie kształtu EZ zapewniającego optymalny rozkład linii prądu spalin wokół EZ;
- c. Określenie optymalnych odległości izolacyjnych wybranych elementów wyposażenia wewnętrznego elektrofiltru;
- d. Opracowanie „Wytycznych projektowania elementów ciśnieniowych kotłów” (praca typizacyjna);
- e. Symulacja numeryczna pracy palenisk kotłów z wykorzystaniem FLUENT;
- f. Badania dozowania kwasu mrówkowego na proces odsiarczania spalin;
- g. Wykonanie badań analizy ziarnowej dla wytypowanych mediów dla instalacji mokrego i półsuchego odsiarczania spalin metodą „in-situ”;
- h. Nowatorski system oczyszczania spalin z okrętowych silników diesla (DeeCon).

## **6. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania**

RAFAKO S.A. posiada wdrożone systemy klasy ERP Infor LN10, komunikacji (Lotus Notes), wspomaganie projektowania CAD/CAM/CAE zintegrowane na poziomie podstawowych obiektów biznesowych (klient, projekt, dostawca). Pozwala to na wykonywanie całego szeregu przekrojowych analiz i budowanie wiarygodnych baz informacyjnych wspomagających podejmowanie decyzji.

W roku 2014 w jednostce dominującej uruchomiono nowoczesny system klasy ERP Infor LN10. System znacznie uprościł przetwarzanie danych w obszarach logistyki i finansów. Dokonano też wdrożenia modułu Serwis dla Wytwórni, co znacznie poprawi jakość i integralność informacji w tym obszarze. W efekcie spodziewamy się zmniejszenia kosztów w obszarze Utrzymania Ruchu.

W roku 2014 w Grupie Kapitałowej RAFAKO nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Grupą.

Spółki Grupy Kapitałowej nie uruchamiały programów akcji pracowniczych.

Jednostka dominująca posiada Oddział w Turcji sporządzający samodzielne sprawozdanie finansowe, zgodne z prawem tureckim. Walutą funkcjonalną Oddziału jest EUR. Oddział został utworzony w związku z realizacją kontraktu podpisanego w listopadzie 2007 roku z firmą Elektrik Uretim A.S. z Turcji, na wykonanie „pod klucz” modernizacji dwóch kotłów w Elektrowni Yenikoy oraz przyszłych kontraktów na tym rynku.

#### **7. Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Istotne sprawy sporne i postępowania sądowe zostały opisane w nocy 42 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2014 rok.

## V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2015 roku

### 1. Polityka energetyczna

Za kształt polityki energetycznej Unii Europejskiej odpowiedzialne są zarówno państwa członkowskie, jak i instytucje UE. Podział oraz formalizacja kompetencji w tym obszarze nastąpiła poprzez wprowadzenie do Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej Tytułu XXI „Energetyka”. Zgodnie z Traktatem, działania Unii Europejskiej w zakresie polityki energetycznej zdeterminowane są przez cztery cele, które mają być realizowane w duchu solidarności pomiędzy państwami członkowskimi: „a. zapewnienie funkcjonowania rynku energii; b. zapewnienie bezpieczeństwa dostaw energii w Unii; c. wspieranie efektywności energetycznej i oszczędności energii, jak również rozwoju nowych i odnawialnych form energii; oraz d. wspieranie wzajemnych połączeń między sieciami energii”

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

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

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

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

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

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

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

Cele polityki energetycznej Unii Europejskiej, w tym głównie ograniczenie emisji dwutlenku węgla o co najmniej 40% w porównaniu z 1990 rokiem, są dużym wyzwaniem dla polskiego sektora energetycznego opartego na węglu (90% energii elektrycznej wytwarzanej w Polsce pochodzi z węgla). Dlatego szczególnie ważna jest decyzja szczytu umożliwiająca mniej zamożnym Państwom członkowskim przekazanie elektrowniom darmowych pozwoleń na emisję CO<sub>2</sub>.

W ostatnim czasie trwają również prace nad „Polityką energetyczną Polski do 2050 roku”. W dokumencie wskazano, iż „głównym celem polityki energetycznej jest stworzenie warunków dla stałego i zrównoważonego rozwoju gospodarki narodowej, zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego państwa oraz zaspokojenie potrzeb energetycznych przedsiębiorstw i gospodarstw domowych”.

W projekcie wyznaczone zostały trzy cele operacyjne, mające służyć realizacji celu głównego: 1. zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego kraju; 2. zwiększenie konkurencyjności i efektywności energetycznej gospodarki narodowej; 3. ograniczenie oddziaływania energetyki na środowisko.

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

Na początku 2015 roku weszły w życie długo oczekiwane ustawy, m.in. dotycząca gazu łupkowego oraz energetyki odnawialnej. Ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii i tzw. łupkowa to jedno z najbardziej oczekiwanych aktów prawnych ostatnich lat. Regulacje dotyczące poszukiwań węglowodorów weszły w życie wraz z nowym rokiem, natomiast ustawę o OZE sejm uchwalił 20 lutego.

## 2. Plany inwestycyjne sektora energetycznego

W roku 2014 w Polsce wzrosło zużycie energii elektrycznej o 0,49% do poziomu 158,7 TWh, spadła natomiast produkcja energii elektrycznej o 3,65% do 156,67 TWh. Sektor energetyczny musi w związku z tym dostosować moce wytwórcze do rosnących potrzeb. Aby osiągnąć bezpieczeństwo energetyczne kraju nieodzowna jest rozbudowa i modernizacja istniejących obiektów wytwórczych, przy maksymalnym wykorzystaniu własnych źródeł energii. Dodatkowo, aby zachować efektywność i sprawność systemu energetycznego niezbędna jest również realizacja nowych projektów.

W zamian za darmowe pozwolenia na emisję CO<sub>2</sub>, elektrownie będą musiały realizować inwestycje sprzyjające ochronie środowiska. Dzięki puli bezpłatnych uprawnień do emisji dwutlenku węgla zmniejszona zostanie presja na wzrost cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych i przemysłu, a jednocześnie wpłynie to na modernizację sektora energetycznego. Po uwzględnieniu funduszu na modernizację elektroenergetyki, energetyczne spółki skarbu państwa będą mogły sukcesywnie realizować wielki program inwestycyjny zapewniający bezpieczne oraz stabilne funkcjonowanie krajowego systemu elektroenergetycznego. Wśród inwestycji wymienia się budowę niskoemisyjnych i wysokosprawnych elektrowni oraz modernizację starych elektrowni tak, aby spełniały surowe unijne wymogi środowiskowe.

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

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

PGE planuje wydać do 2020 roku około 50 miliardów złotych, głównie na nowe moce konwencjonalne oraz rozwój i modernizację sieci dystrybucyjnych. Grupa Enea w tym samym okresie zamierza wydać na inwestycje około 20 miliardów złotych, z tego około 6 miliardów złotych w obszarze dystrybucji i prawie 14 miliardów złotych na wytwarzanie. Grupa Tauron z kolei zakłada, że wartość inwestycji w latach 2014-2023 wyniesie 37 mld złotych. Grupa dzięki temu chce m.in. zwiększyć zainstalowane moce wytwórcze. Francuski koncern EdF w 2013 roku rozpoczął modernizację swoich polskich aktywów. Cały program inwestycyjny ma wynieść około 3,3 mld złotych. Największym przedsięwzięciem w ramach tego programu ma być kompleksowa modernizacja Elektrowni Rybnik, której koszt szacuje się na 1,4 mld zł.

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

Wśród obecnie realizowanych dużych jednostek energetycznych, oprócz kontraktów realizowanych przez RAFAKO S.A., należy wymienić trzy najbardziej zaawansowane budowy bloków energetycznych, będące efektem umów podpisanych w 2012 roku, tj.: budowa siłowni gazowo-parowej o mocy 449 MW w Elektrociepłowni Stalowa Wola dla Tauron/PGNiG - projekt warty 1,5 mld złotych netto jest realizowany przez hiszpańską spółkę



Abener Energia, blok zostanie oddany do eksploatacji w 2015 roku; budowa bloku na węgiel kamienny w elektrowni Kozienice o mocy 1075 MW dla Enei – inwestycja o wartości ponad 4,8 mld złotych jest realizowana przez Polimex-Mostostal wspólnie z Hitachi Power Europe; oraz budowa bloku na gaz w elektrowni we Włocławku o mocy 463 MWe dla PKN Orlen, realizowana przez konsorcjum firm: General Electric International SA i SNC-Lavalin Polska, o wartości około 1,1 miliarda złotych, uruchomienie elektrowni zakładane jest w IV kwartale 2015 roku.

W II połowie 2013 roku na rynek trafiły o wiele mniej istotne przedsięwzięcia, wymagające niższych nakładów finansowych. Wśród nich należy wymienić bloki węglowe w Tychach o mocy 50 MW oraz Zofiówce o mocy 75 MW, które odpowiednio dla Taurona i Jastrzębskiej Spółki Węglowej wykonują Energoinstal i Elektrobudowa, o łącznej wartości około 1,1 mld złotych oraz blok gazowo-parowy w Gorzowie o mocy 138 MW, który za około 0,5 mld złotych dla PGE zbuduje Siemens. Do projektów realizowanych od 2014 roku należy zaliczyć również budowę bloku gazowo-parowego w Szczecinie (PGE) o mocy 200-270 MW oraz budowę jednostki gazowo-parowej o mocy 596 MW w Płocku dla PKN Orlen, realizowanej przez konsorcjum firm Siemens AG i Siemens Spółka z o.o. Szacunkowa wartość netto umowy wynosi około 1,3 mld zł. Blok ma zostać oddany do eksploatacji do końca 2017 roku.

W najbliższym czasie ma rozpocząć się budowa pierwszego etapu Elektrowni Północ (800 MW), należącej do Kulczyk Investments; projekt realizowany jest przez Alstom.

Ponadto, planowana jest do realizacji budowa bloku na węgiel o mocy 1000 MW w Woli dla Kampanii Węglowej. PGNiG ma w planach wybudowanie siłowni gazowo-parowej w elektrociepłowni Żerań o mocy 400-500 MW, zaś Tauron przymierza się do budowy bloku na gaz o mocy 412-490 MW w Elektrowni w Łągiszy.

### 3. Plany działalności

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Zgodnie ze strategią stabilnego wzrostu na lata 2015-2018 Grupa Kapitałowa zamierza skupić się na realizacji następujących inicjatyw strategicznych:

### **1. Finansowanie i zabezpieczenie kontraktów**

- Zwiększanie udziału w portfelu zamówień kontraktów samofinansujących się oraz dywersyfikacja kwot i rodzajów projektów.
- Rewizja portfela instytucji finansowych (docelowo Grupa Kapitałowa planuje mieć 2-5 tzw. core banks oraz limity gwarancyjne w instytucjach ubezpieczeniowych). Grupa Kapitałowa planuje także pozyskiwać gwarancje w oparciu o partnerów biznesowych jak i struktury projektowe.
- Uwolnienie części gotówki zamrożonej obecnie jako zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktów.

### **2. Optymalizacja kosztów**

- Wdrożenie odpowiednich rozwiązań IT w obszarze rachunkowości zarządczej i kontrolingu projektowego (w tym w zakresie hurtowni danych) umożliwiających lepszą kontrolę budżetów projektach EPC.
- Rewizja rozwiązań organizacyjno-kadrowych i celu optymalizacji kosztów stałych i struktury zatrudnienia, szczególnie w zakresie wzmocnienia kompetencji zarządzania projektami EPC.
- Przegląd procesów planowania sprzedaży w celu zwiększenia zwrotu z zaangażowanych kosztów stałych.

### **3. Zarządzanie ryzykiem i łańcuchem dostaw**

- Rewizja metod oceny ryzyka kontrahenta i wdrożenie nowych macierzy zarządzania ryzykiem.
- Wdrożenie zasad strategicznego zarządzania łańcuchem dostaw w projektach EPC w celu minimalizacji ryzyk, zapewnienia kluczowych zasobów oraz zwiększenia przewagi konkurencyjnej firmy.

#### 4. Portfel zamówień

Wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 31 grudnia 2014 wynosiła blisko 5,8 mld złotych. Największą część stanowi projekt Jaworzno - 4,4 mld złotych, z czego 0,45 mld złotych realizowane jest przez jednostkę dominującą, a 3,95 mld złotych poprzez spółkę celową SPV Jaworzno. Portfel zamówień nie uwzględnia kontraktu w Opolu (3,2 mld złotych przypadające na jednostkę dominującą zostało podzleczone w całości podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej RAFAKO). Wszystkie zlecenia w strukturze portfela zamówień stanowią obecnie kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego.

PORTFEL ZAMÓWIEŃ				
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013		
	~5,8 mld PLN	~1,8 mld PLN		
	PORTFEL ZAMÓWIEŃ na 31.12.2014	Realizacja w latach		
		2015	2016	po 2016
<b>RAZEM</b>	~5,8 mld	~1,4 mld	~1,8 mld	~2,6 mld
<b>RAFAKO</b>	~1,9 mld	~0,7 mld	~0,6 mld	~0,6 mld
<b>SPV Jaworzno</b>	~3,9 mld	~0,7 mld	~1,2 mld	~2,0 mld

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

- wartość ta stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń Grupy Kapitałowej RAFAKO, wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez Spółki Grupy Kapitałowej do dnia 31 grudnia 2014 r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych,
- wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 31 grudnia 2014 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 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 o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II. Wartość kontraktu wynosi 4,4 mld złotych.

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

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

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

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

Przedmiotem umowy jest:

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

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

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

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

**4) Budowa kotła fluidalnego w Synthos Dwory 7**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Ważniejsze kontrakty w asortymencie urządzeń ochrony powietrza****1) Zabudowa instalacji katalitycznego odazotowania spalin w Elektrowni Koźienice S.A.**

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

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

## 2) Instalacja odsiarczania spalin w spółkach Grupy EDF Polska

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

EC Gdynia:	147,1 mln złotych,
EC Gdańsk:	186,0 mln złotych,
EC Wrocław (ZEW Kogeneracja S.A.):	199,0 mln złotych,
EC Kraków	237,8 mln złotych.

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

## 3) Instalacja SCR w Połańcu

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

## 4) Modernizacja IOS Bełchatów bloku 5 i 6

Przedmiotem kontraktu jest modernizacja instalacji odsiarczania spalin w Bełchatowie blok nr 5 i 6. Wartość kontraktu wynosi 116 mln złotych.

Modernizacja IOS bloków nr 5 oraz 6 związana jest z koniecznością zwiększenia stopnia redukcji SO<sub>2</sub> dla czynnych bloków Elektrowni Bełchatów. Wynika to z regulacji prawnej z zakresu ochrony środowiska.

## 5) SCR w kotle OP-650 nr 1, 2 i 3 w El. Ostrołęka B

Dnia 10 października 2014 roku konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. oraz OMIS S.A. podpisało umowę z firmą ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. Przedmiotem umowy jest redukcja NO<sub>x</sub> w kotłach OP-650 w Elektrowni Ostrołęka B. Zgodnie z umową, RAFAKO odpowiedzialne jest za wykonanie 58% prac wymaganych umową oraz uprawnione do otrzymania wynagrodzenia odpowiadającego w/w udziałowi prac.

Przedsięwzięcie o budżecie niemal 150 mln zł to kolejny etap dostosowywania Elektrowni Ostrołęka B do nowych norm emisji. Inwestycja pozwalająca obniżyć emisję tlenków azotu realizowana będzie stopniowo. Dotyczy odazotowania spalin z trzech bloków opalanych węglem w Elektrowni Ostrołęka. Podzielona jest na etapy, w ramach których oddanie do eksploatacji części wspólnej oraz instalacji pierwszego kotła planowane jest już w przyszłym roku, a zakończenie całej inwestycji przewidywane jest na koniec roku 2017. Gwarantowana maksymalna emisja tlenków azotu po zakończeniu budowy wyniesie 100 mg/Nm<sup>3</sup>, ale w przypadku dalszego zaostrzenia norm emisji możliwa będzie rozbudowa instalacji dla osiągnięcia jeszcze wyższej sprawności odazotowania.

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

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

**Oświadczenie Zarządu**

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku i porównywalne dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

23 marca 2015 roku	Agnieszka Wasilewska-Semail	Prezes Zarządu	.....
23 marca 2015 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu	.....
23 marca 2015 roku	Jarosław Duśiło	Wiceprezes Zarządu	.....
23 marca 2015 roku	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	.....
23 marca 2015 roku	Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu	.....