



GRUPA PBG

Wyniki finansowe za 1Q 2019 r.

28 maj 2019 r.

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

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

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

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

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

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

Podane przez Spółkę w niniejszej Prezentacji stwierdzenia dotyczące wartości portfela zamówień Grupy RAFAKO opierają się na następujących założeniach: (i) wartość portfela zamówień stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń Grupy RAFAKO, wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez Spółki z Grupy do dnia 31 marca 2019 r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych; (ii) wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 31 marca 2019 r.; ostateczne przychody z kontraktów zależą od wielu czynników, które pozostają poza wiedzą i/lub kontrolą Spółek czy możliwością ich przewidzenia przez Spółki; (iii) wartości portfela zamówień w rozbiciu na poszczególne okresy, która wynika z harmonogramów płatności wskazanych w kontraktach zakłada terminową realizację kontraktów, w tym brak opóźnień i innych nieprzewidywanych sytuacji, które mogłyby mieć wpływ na realizację danego kontraktu.

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

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

AGENDA

	Główne wydarzenia	4
	Wyniki finansowe	5-10
	Portfel zamówień	11
	Analiza biznesu i rynków	12-13
	Załączniki	14-18



GŁÓWNE WYDARZENIA W **GRUPIE RAFAKO** W 1Q 2019 ROKU I DO CHWILI OBECNEJ

Luty

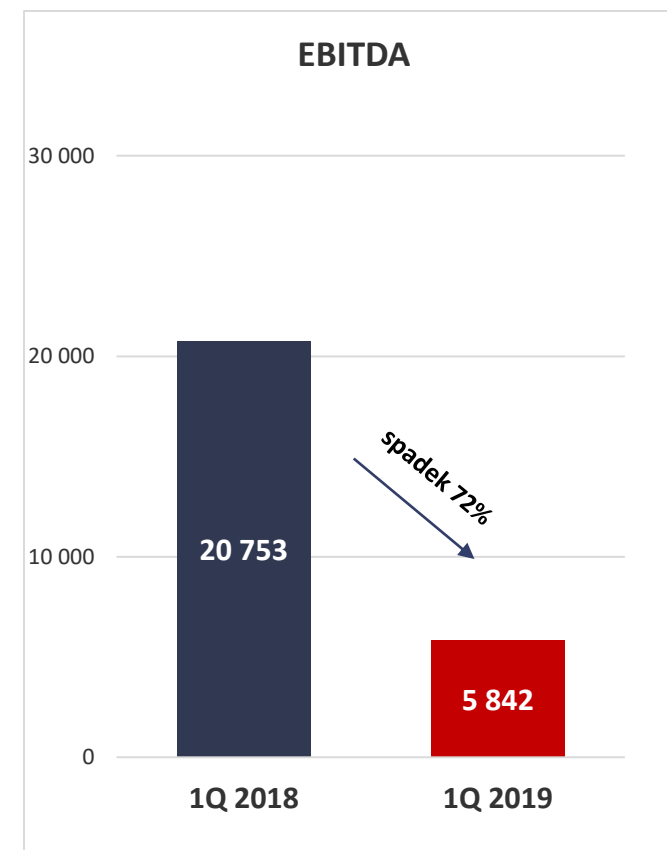
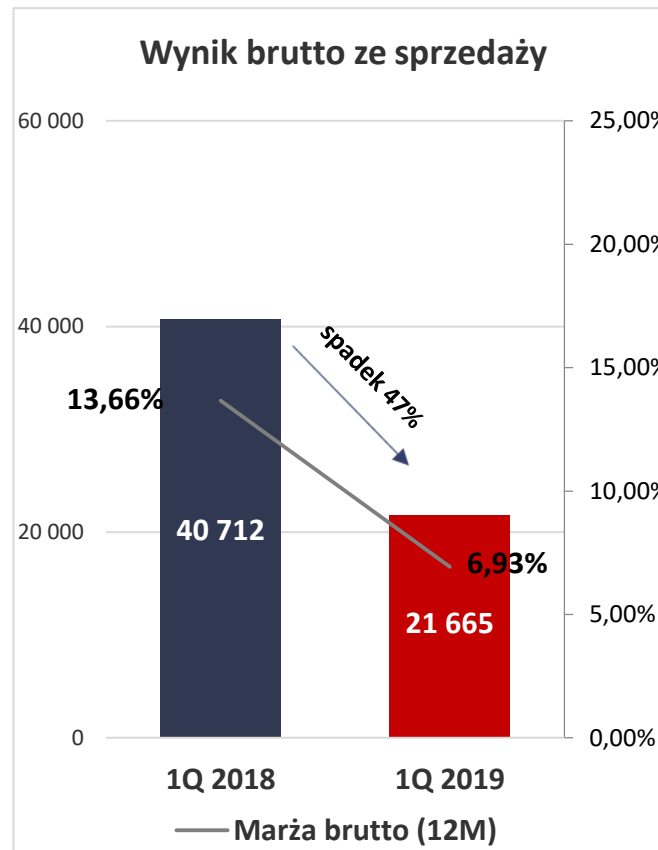
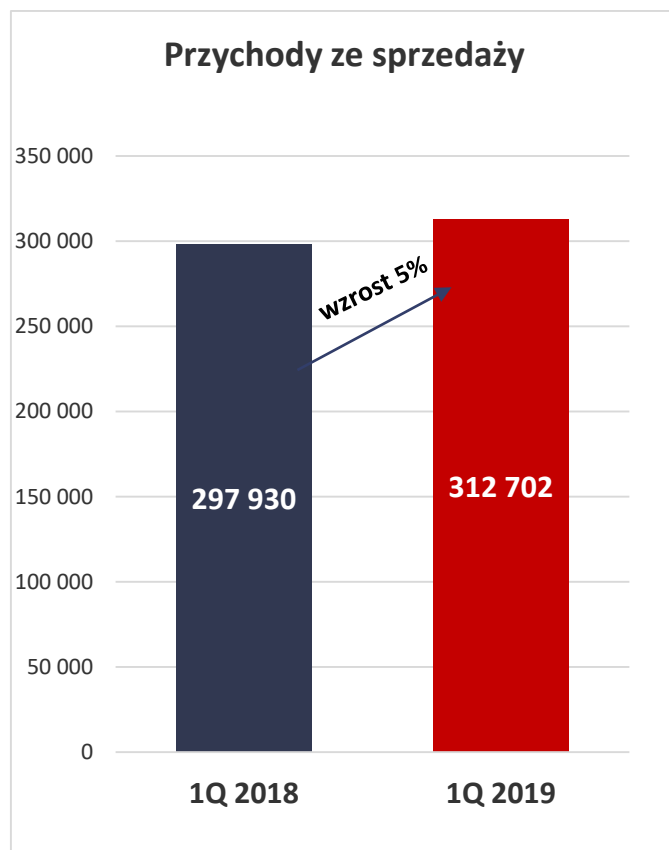
- Zawarcie z **Bankiem Gospodarstwa Krajowego** Umowy *Direct Agreement in relation to the Export Contract* dotyczącą realizacji projektu Lombok (2x50 MW). Direct Agreement została podpisana w związku z zawarciem przez Bank Gospodarstwa Krajowego i PT PLN Umowy Kredytowej, która została objęta ochroną ubezpieczeniową przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. („KUKE”).
- Zawarcie Umowy z firmą OGP Gaz-System S.A. na wykonanie robót budowlanych dla zadania inwestycyjnego pod nazwą „**Budowa Tłoczni Kędzierzyn**”. Wartość umowy wynosi **168,7 mln PLN netto** (207,5 mln PLN brutto). Gwarancję należytego wykonania oraz gwarancję zwrotu zaliczki w ramach nowego zaangażowania o wartości **41,5 mln PLN** zapewnił współpracujący ze Spółką **mBank SA**.

Kwiecień

- Podpisanie umowy o **limit gwarancyjny** z **Alior Bank S.A.** w ramach której mogą być wystawiane gwarancje bankowe do łącznej kwoty **40 mln PLN**.
- Podpisanie z Muzeum Pamięć i Tożsamość im. św. Jana Pawła II Umowy na realizację budowy siedziby **Muzeum „Pamięć i Tożsamość”**. Wartość oferty Spółki **117,7 mln PLN netto** (tj. 144,7 mln PLN brutto).
- Wybór przez JSW KOKS S.A. oferty RAFAKO jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym pn. Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. – „**Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym**” w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin.
- Zawarcie przez spółkę RAFAKO oraz HSBC France aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe, przedłużającego termin jej obowiązywania do dnia 24 kwietnia 2020 roku oraz przedłużającego termin ważności wystawionych gwarancji do dnia 24 kwietnia 2025 roku. Wartość limitu wynosi **24,4 mln EUR**.

Maj

- Zawarcie z JSW KOKS S.A. Oddział KKZ - Koksownia Radlin Porozumienia potwierdzającego wolę zawarcia umowy mającej na celu realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego dotyczącego: „Budowy bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym”, w której to Umowie wynagrodzenie spółki RAFAKO zostanie określone na kwotę **289,0 mln PLN netto** (355,5 mln PLN brutto).
- Zwołanie na dzień **14 czerwca 2019 roku** Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RAFAKO S.A.



Komentarz

- W **1Q 2019** przychody ze sprzedaży Grupy RAFAKO wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 5%, osiągając wartość **312,7 mln zł**. W strukturze przychodów największy udział miały przychody jednostkowe RAFAKO (tj. **216,7 mln zł**). Wskazany wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy RAFAKO został osiągnięty przy zauważalnie niższym niż w 1Q 2018 roku poziomie przychodów z kontraktu dotyczącego budowy bloku energetycznego 910 MW w Elektrowni Jaworzno III (94,4 mln zł vs 140,3 mln zł), co wynika z harmonogramu realizacji tego kontraktu. Innymi istotnymi dla Grupy RAFAKO kontraktami w okresie 1Q 2019 były kontrakty dotyczące: (1) budowy bloku kogeneracyjnego w Wilnie (58,5 mln zł), (2) budowy instalacji katalitycznego odazotowania spalin w Elektrowni Kozienice (36,8 mln zł) oraz (3) budowy gazociągu DN700 Goleniów – Płoty (24,3 mln zł).
- Zysk brutto ze sprzedaży w okresie **1Q 2019 spadł** w porównaniu do jego wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego (spadek o 47%) i wyniósł **21,7 mln zł**. Marża tego zysku omawianym okresie kształtowała się na poziomie **6,9%** w porównaniu do 13,7% z analogicznego okresu roku ubiegłego. Istotnie wyższa marża brutto ze sprzedaży w okresie 1Q 2018 wynikała: 1. ze zdarzenia jednorazowego, jakim było rozwiązanie w 1Q 2018 rezerwy na stratę na jednym z realizowanych przez Grupę kontraktów na kwotę około 7,8 mln zł zawiązanej w 2017 r. oraz 2. innej struktury przychodów.

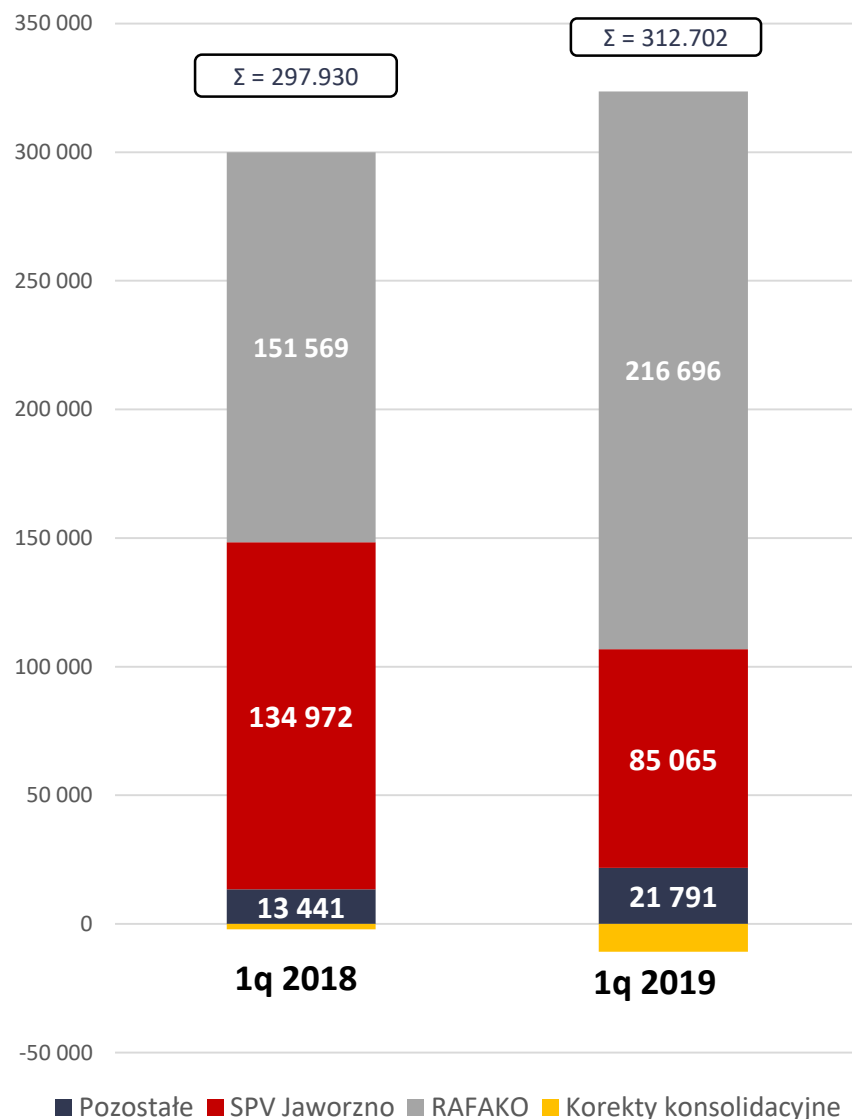
GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE GK RAFAKO – PRZYCHODY SPÓŁEK Z GRUPY

1Q 2019

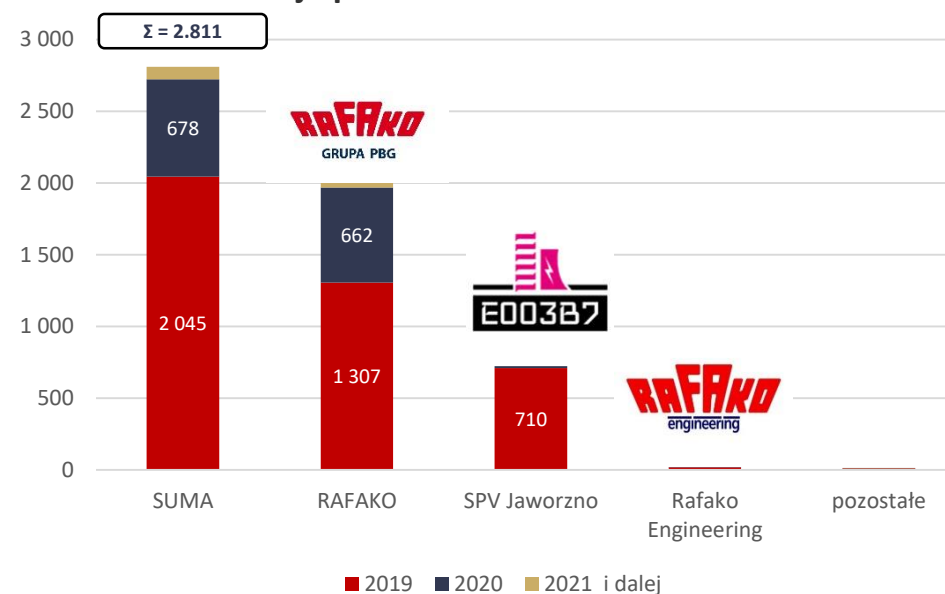
RAFAKO S.A.

| 6

Przychody ze sprzedaży



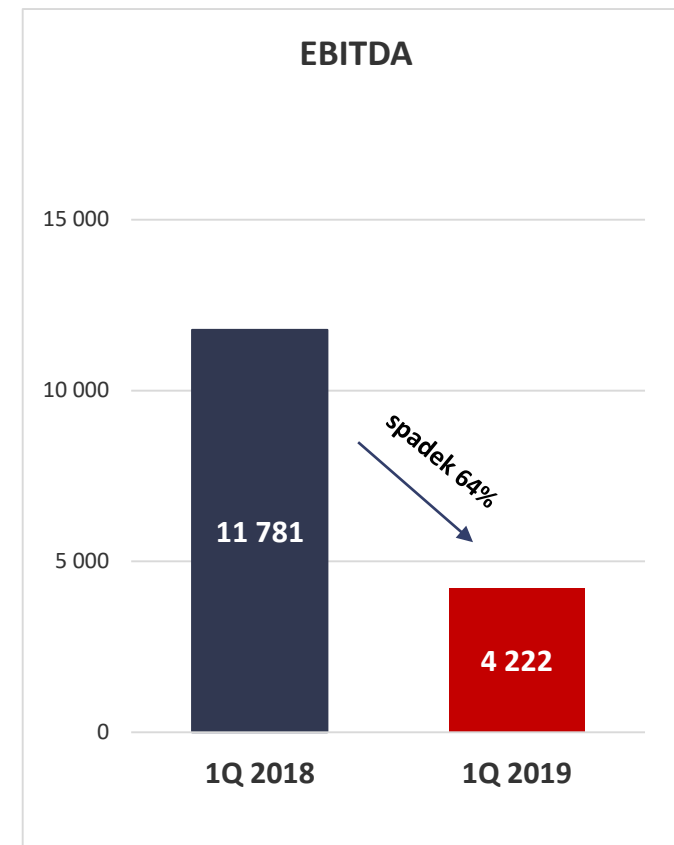
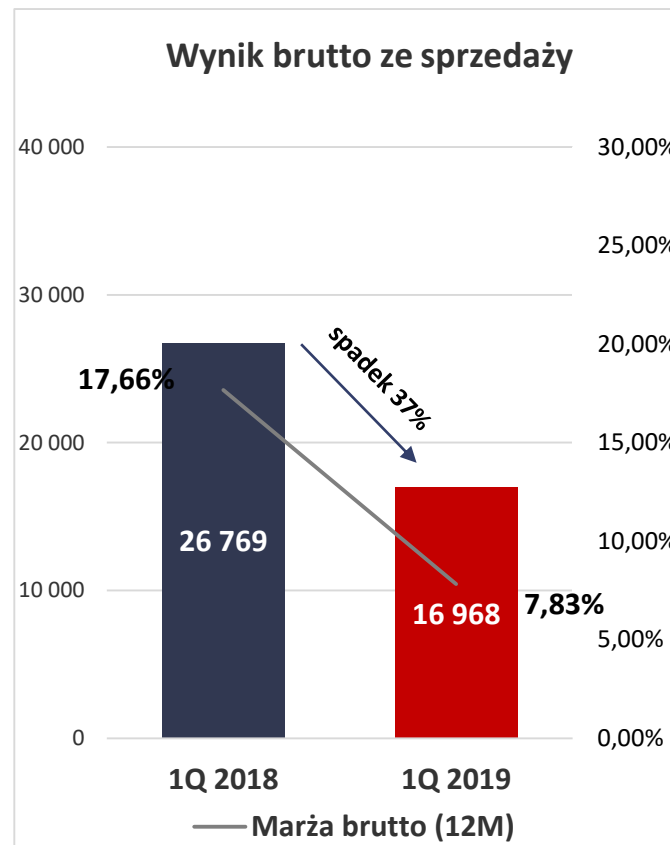
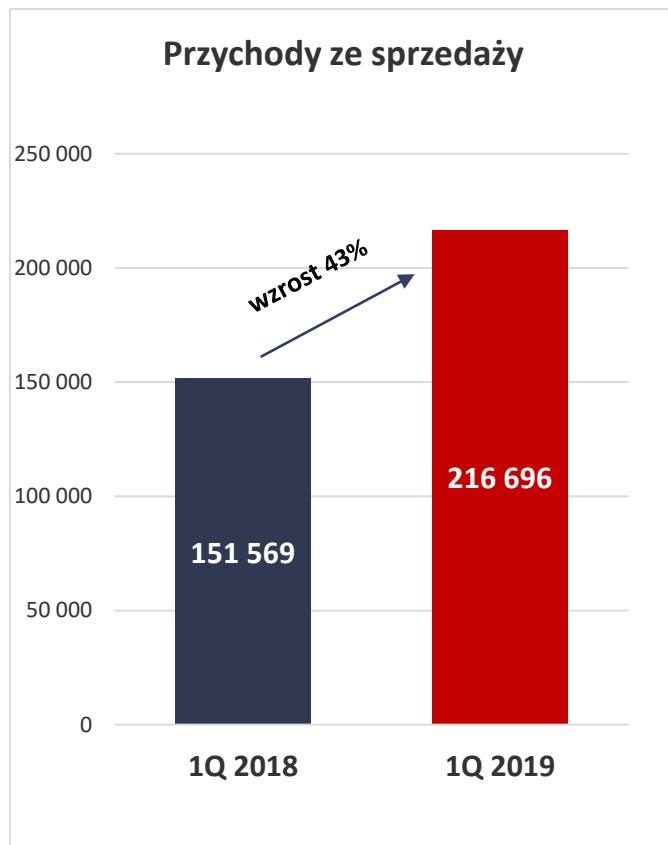
Realizacja portfela zamówień* w okresach



[mIn PLN]

	SUMA 31.03.2019	2019	2020	2021 +
SUMA	2 811	2 045	678	88
RAFAKO	2 057	1 307	662	88
SPV JAWORZNO	723	710	13	0
RAFAKO Engineering	20	18	2	0
pozostałe	11	10	1	0

**portfel zamówień liczony jako suma przychodów pozostałych do zafakturowania z kontraktów w trakcie realizacji w podziale na Spółki z Grupy. Portfel uwzględnia tylko kontrakty dla klientów zewnętrznych, wyłącza zlecenia pomiędzy poszczególnymi Spółkami z Grupy.*



Komentarz

- W okresie 1Q 2019 przychody ze sprzedaży RAFAKO wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 43% (wzrost z kwoty 151,6 mln zł do kwoty 216,7 mln zł). Kontraktami RAFAKO generującymi w okresie 1Q 2019 największe przychody ze sprzedaży były odpowiednio: (1) budowa bloku kogeneracyjnego w Wilnie (58,5 mln zł), (2) budowa instalacji katalitycznego odazotowania spalin w Elektrowni Kozienice (36,8 mln zł) oraz (3) budowa gazociągu DN700 Goleniów – Płoty (24,3 mln zł).
- W okresie 1Q 2019 spółka RAFAKO wypracowała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie blisko 17 mln zł (w porównaniu do zysku brutto ze sprzedaży za 1Q 2018 roku w kwocie 26,8 mln zł). Marża brutto ze sprzedaży w omawianym osiągnęła poziom 7,8% w porównaniu do blisko 17,7% z analogicznego okresu roku poprzedniego. Istotnie wyższa marża zysku brutto ze sprzedaży w okresie 1Q 2018 wynikała przede wszystkim z istotnego zdarzenia jednorazowego, jakim było rozwiązanie rezerwy na stratę na jednym z realizowanych kontraktów na kwotę około 7,8 mln PLN zawiązanej w 2017 r.

WYNIKI FINANSOWE (RZiS) – GK RAFAKO

Wyniki Finansowe				Zmiana
w tys. zł	1Q 2019	1Q 2018		1Q2019/1Q2018
Przychody ze sprzedaży	312 702	297 930		5%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21 665	40 712		-47%
<i>marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>6,93%</i>	<i>13,66%</i>		-
Koszty sprzedaży	5 534	6 950		-20%
Koszty ogólnego zarządu	12 299	13 570		-9%
Koszty postępu technicznego*	2 305	1 193		93%
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	-189	-1 814		-
Zysk (strata) operacyjny (EBIT)	1 338	17 185		-92%
<i>marża EBIT</i>	<i>0,43%</i>	<i>5,77%</i>		-
EBITDA	5 842	20 753		-72%
<i>marża EBITDA</i>	<i>1,87%</i>	<i>6,97%</i>		-
Saldo działalności finansowej	383	-438		-
Zysk (strata) brutto	1 721	16 747		-90%
Podatek dochodowy	971	8 509		-89%
Zysk (strata) netto, w tym przypadający	750	8 238		-91%
akcjonariuszom jednostki dominującej	1 312	8 446		-84%
akcjonariuszom niekontrolującym	-562	-207		-
<i>marża netto (jednostki dominującej)</i>	<i>0,42%</i>	<i>2,83%</i>		-

*korekta prezentacyjna – koszty ujmowane poprzednio w koszcie sprzedanych produktów i usług

Komentarz

- Wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy RAFAKO w okresie 1Q 2019 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, związany jest przede wszystkim ze wzrostem przychodów spółki RAFAKO związanych z realizacją kontraktów takich jak: (i) budowa bloku kogeneracyjnego w Wilnie (58,5 mln zł), (2) budowa instalacji SCR w Elektrowni Kozienice (36,8 mln zł) oraz (3) budowa gazociągu DN700 Goleniów – Płoty (24,3 mln zł). Wskazany wzrost przychodów Grupy RAFAKO został osiągnięty mimo niższego niż w analogicznym okresie roku poprzedniego poziomu przychodów w ramach kontraktu dotyczącego budowy bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III (94,4 mln zł vs 140,3 mln zł).
- Sprzedaż na rynki zagraniczne w 1Q 2019 roku stanowiła ok. 37 % całości sprzedaży GK RAFAKO. Sprzedaż na rynki zagraniczne obejmowała w okresie 1Q 2019 roku przede wszystkim takie rynki jak: Litwa (59,1 mln zł), Francja (15,2 mln zł) oraz Indonezja (14,2 mln zł).
- Przeprowadzone w poprzednich okresach działania związane z reorganizacją wpłynęły pozytywnie na poziom kosztów ogólnego zarządu w okresie 1Q 2019 roku (spadek o blisko 10% w porównaniu do 1Q 2018 roku) oraz kosztów sprzedaży (spadek o około 20%) i to przy równocześnie prowadzonej skutecznej akcji ofertowej (wartość kontraktów pozyskanych w 1Q 2019 roku to blisko: **190 mln zł**).
- Na saldo pozostałej działalności operacyjnej (w 1Q 2019) najistotniejszy wpływ miały: PPO w kwocie 2,2 mln zł, z czego 1,0 mln zł to rozwiązanie odpisów aktualizujących wartości aktywów oraz PKO w kwocie 2,4 mln zł (przede wszystkim utworzenie odpisów aktualizujących wartości aktywów).

Skonsolidowany bilans

w tys. zł	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018	Zmiana 31.03.2019/18
Aktywa Trwałe	292 433	294 737	286 823	2%
Aktywa Obrotowe (w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży)	1 047 398	1 075 499	960 484	9%
Zapasy	33 934	34 153	17 736	91%
Należności z tyt. dostaw i usług	118 357	289 027	176 332	-33%
Pozostałe należności	234 509	243 516	172 418	36%
Należności tyt. umów o usługę budowlaną	504 274	381 352	371 262	36%
Środki pieniężne	117 383	88 692	189 309	-38%
Pozostałe aktywa obrotowe	38 941	38 759	33 427	16%
Kapitały Własne	598 164	597 653	575 290	4%
Zobowiązania długoterminowe	78 646	75 269	79 649	-1%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	663 021	697 314	592 368	12%
Zobowiązania finansowe	115 163	112 472	113 790	1%
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	180 710	173 499	103 968	74%
Suma Bilansowa	1 339 831	1 370 236	1 247 307	7%
Dług/Gotówka netto**	7 263	32 125	-73 518	-110%

**Zobowiązania finansowe: kredyty i leasingi (krótko i długoterminowe) pomniejszone o saldo środków pieniężnych

Komentarz

- Na koniec marca 2019 roku łączna wartość aktywów trwałych w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2018 roku została utrzymana na zbliżonym poziomie. W okresie 1Q 2019 dokonano odpisów amortyzujących w kwocie 4,5 mln zł.
- W porównaniu do stanu na koniec 2018 roku w okresie 1Q 2019 roku nastąpiło zmniejszenie poziomu należności handlowych przy jednoczesnym zwiększeniu należności wynikających z długoterminowych umów o usługę budowlaną. Łączny poziom należności z powyższych tytułów spadł w omawianym okresie o ok. 47,7 mln zł. Pośród pozostałych należności krótkoterminowych, istotną kwotę stanowiły kwoty kaucji ustanowionych na realizowanych przez Grupę RAFAKO kontraktach. Na koniec 1Q 2019 ich łączny poziom wyniósł ok. 77,0 mln zł w porównaniu do 88,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku.
- Porównując stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec odpowiednio 1Q 2019 i 1Q 2018 roku, wskazać można na wzrost łącznej kwoty zobowiązań krótkoterminowych o 70,7 mln zł. W porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2018 roku zauważalnie wzrosła wartość krótkoterminowych zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną (wzrost o ok. 76,7 mln zł), co wynika ze zmiany stopnia zawansowania i zafakturowania prac na realizowanych przez spółki z Grupy RAFAKO kontraktach.
- W okresie 1Q 2019 roku w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku wzrosły (o 4,8 mln zł) krótkoterminowe zobowiązania finansowe związane z kredytem udzielonym RAFAKO przez PKO BP.
- Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrosło w okresie 1Q 2019 w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku o 28,7 mln zł, na co istotnie przełożył się wskazany wyżej spływ należności GK RAFAKO. **Na koniec 1Q 2019 roku kwota 76,7 mln zł środków pieniężnych to środki należące do SPV Jaworzno.**

Skonsolidowany Cash Flow			
w tys. zł	1Q2019	1Q2018	LTM
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	27 193	605	-64 592
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	95	-2 552	4 543
Środki pieniężne z dział. finansowej	1 428	11 038	-12 219
Zmiana stanu śr. pieniężnych netto	28 716	9 091	-72 268
Stan śr. pieniężnych na początek okresu	88 692	180 291	189 309
Różnice kursowe netto	-25	-73	342
Stan śr. pieniężnych na koniec okresu	117 383	189 309	117 383

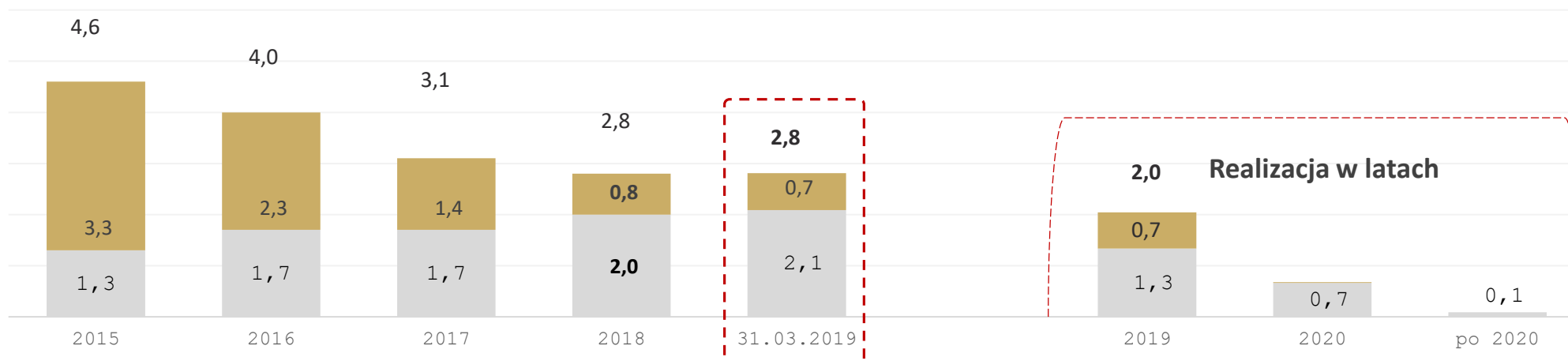
CF 3M (01.01.2019 - 31.03.2019)



Komentarz

- W okresie 3M 2019 roku Grupa RAFAKO odnotowała dodatnie saldo środków pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej (+27,2 mln zł).
- W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku o blisko 179 mln zł spadła kwota ogółu należności, w tym poprzez: (1) zmniejszenie stanu należności handlowych (172,9 mln zł), (2) zwiększenie stanu należności budżetowych (- 11,3 mln zł), zwiększenie stanu udzielonych zaliczek (- 1,4 mln zł). Zmniejszenie stanu zobowiązań wykazane w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie blisko 39 mln zł wynikało przede wszystkim z: (1) zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych (- 21,6 mln zł), (2) zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu podatków i innych świadczeń (-16,9 mln zł) oraz (3) zmniejszenia stanu pozostałych zobowiązań (- 2,5 mln zł).
- Wartość przepływów środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 289 tys. zł wynikała z zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 215 tys. zł oraz wartości niematerialnych w kwocie 74 tys. zł.
- Analizując przepływy pieniężne z tytułu działalności finansowej można przede wszystkim wskazać na: (i) zapłacone odsetki (875 tys. zł) oraz (ii) prowizje bankowe (6 tys. zł).

Historyczny Backlog GK RAFAKO



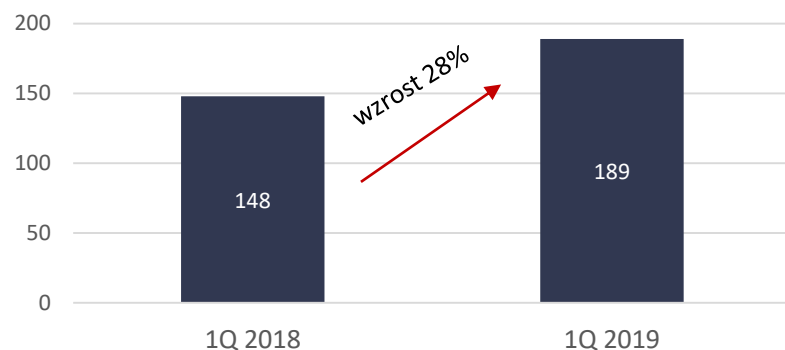
Struktura portfela zamówień na 31.03.2019 r.

Energetyka (w tym ochrona środowiska)	81%
Gaz ziemny i ropa naftowa	19%
Razem	100%

Kluczowe kontrakty w portfolio

- Budowa bloku energetycznego 910MW Jaworzno - 4 470 mln zł;
- Budowa bloku kogeneracyjnego w Wilnie - 149,65 mln euro (około 630 mln zł);
- Budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem 2x50MW na wyspie Lombok (Indonezja) - 70,3 mln euro (tj. około 300 mln zł);
- Instalacja katalitycznego odazotowania spalin dla bloków nr 9 i 10 w Elektrowni Kozienice - 289 mln zł;
- Instalacja odsiarczania spalin II w Elektrowni Ostrołęka - 126 mln zł;
- Modernizacja IOS na blokach nr 3 i 4 oraz 5 i 6 w Elektrowni Bełchatów – 182 mln zł;
- Budowa gazociągu DN700 Szczecin – Gdańsk, odcinek Goleniów Płoty – 125 mln zł;
- Budowa tłoczni gazu Kędzierzyn – 168,7 mln zł, z czego 160,3 mln zł to udział RAFAKO.

Kontrakty pozyskane GK [mln zł]



* podano wartość nowo pozyskanych kontraktów

** po dniu 01.01.2019 do chwili obecnej wartość kontraktów pozyskanych: 400 mln zł, w tym w segmencie oil&gas ponad 170 mln zł (udział RAFAKO).

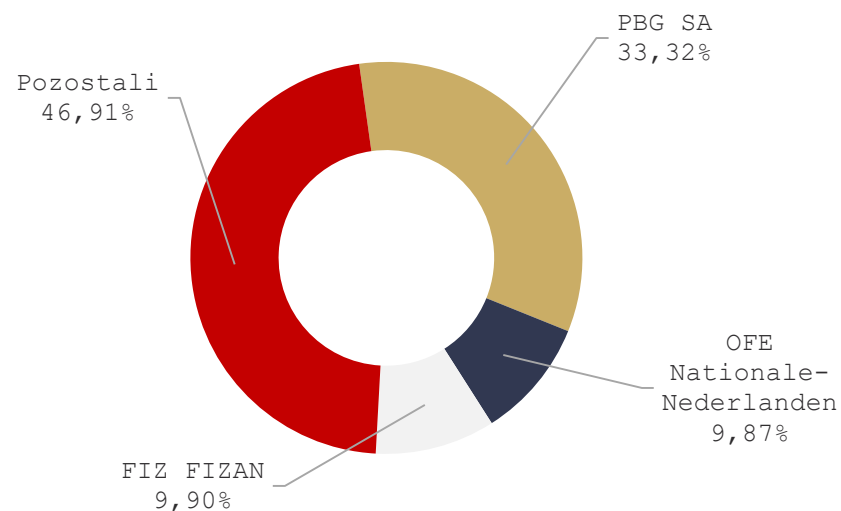
	BLOKI ENERGETYCZNE, KOTŁY, ELEMENTY KOTŁÓW	INSTALACJE TUOK	DeNOx, DeSOx, DeDust	OIL & GAS	
SUMA	2 552,4 mln zł	1 877,2 mln zł	859,51 mln zł	2 636,0 mln zł	SUMA
OFERTY ZŁOŻONE PIERWSZA CENA	291,0 mln zł	0,0 mln zł	0,0 mln zł	0,0 mln zł	291 mln zł
OFERTY W OPRACOWANIU	1 981,4 mln zł	363,6 mln zł	658,0 mln zł	1 456,0 mln zł	4 459,0 mln zł
IDENTYFIKOWALNE ZAPYTANIA 2019	280,0 mln zł	1 513,6 mln zł	201,51 mln zł	1 180,0 mln zł	3 175,11 mln zł
					7 636,71 mln zł

	BLOKI ENERGETYCZNE, KOTŁY, ELEMENTY KOTŁÓW	INSTALACJE TUOK	DeNOx, DeSOx, DeDust	OIL & GAS	
SUMA	6 964,5 mln zł	3 943,2 mln zł	1 632,5 mln zł	10 281,0 mln zł	SUMA
IDENTYFIKOWALNE PRZETARGI/ZAPYTANIA OFERTOWE OCZEKIWANE NA RYNKU	4 904,5 mln zł*	2 066,0 mln zł	772,99 mln zł	7 645,0 mln zł	15 388,49 mln zł
IDENTYFIKOWALNE ZAPYTANIA 2019	280,0 mln zł	1 513,6 mln zł	201,51 mln zł	1 180,0 mln zł	3 175,11 mln zł
OFERTY W OPRACOWANIU	1 489,0 mln zł	363,6 mln zł	658,0 mln zł	1 456,0 mln zł	3 966,6 mln zł
OFERTY ZŁOŻONE PIERWSZA CENA	291,0 mln zł	0,0 mln zł	0,0 mln zł	0,0 mln zł	291 mln zł

* W tym 2 850 mln oczekiwanych przetargów w obszarze bloków parowo-gazowych

A photograph of an industrial facility, likely a power plant, at sunset. The sky is filled with dramatic, orange and pink clouds. Two large cooling towers are visible, emitting thick plumes of white steam. A tall, thin smokestack stands to the left. The foreground shows some industrial buildings and structures.

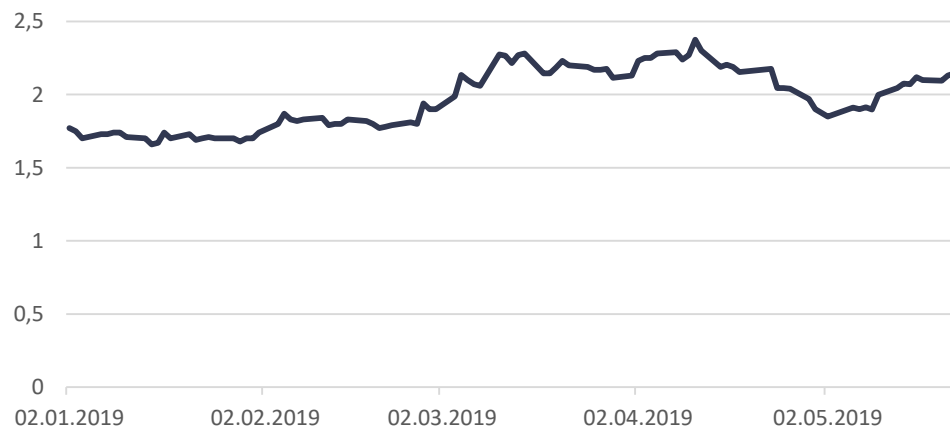
ZAŁĄCZNIKI



Akcjonariusz	% udział w kapitale	Liczba akcji
PBG SA	33,32%	42 466 000
FIZ FIZAN	9,90%	12 615 769
OFE Nationale-Nederlanden	9,87%	12 582 710
Pozostali	46,90%	59 767 519
Razem		127 431 998

- Kurs zamknięcia (24.05.2019) – 2,115 zł
- Ilość akcji – 127 431 998 sztuk
- Kapitalizacja (24.05.2019) – 269,5 mln zł

Notowania akcji RAFAKO S.A.
w okresie od 1 stycznia 2019 do 24 maja 2019 roku



Notowania akcji WIG-Budownictwo
w okresie od 1 stycznia 2019 do 24 maja 2019 roku



WYNIKI FINANSOWE (RZiS) – RAFAKO

RAFAKO S.A.

| 16

Wyniki Finansowe				Zmiana
w tys. zł	1Q 2019	1Q 2018		1Q2019/1Q2018
Przychody ze sprzedaży	216 696	151 569		43%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 968	26 769		-37%
<i>marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>7,83%</i>	<i>17,66%</i>		-
Koszty sprzedaży	5 460	6 886		-21%
Koszty ogólnego zarządu	8 970	10 316		-13%
Koszty postępu technicznego*	2 305	1 193		93%
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	761	790		-4%
Zysk (strata) operacyjny (EBIT)	994	9 164		-89%
<i>marża EBIT</i>	<i>0,46%</i>	<i>6,05%</i>		-
EBITDA	4 222	11 781		-64%
<i>marża EBITDA</i>	<i>1,95%</i>	<i>7,77%</i>		-
Saldo działalności finansowej	-158	88		-
Zysk (strata) brutto	836	9 252		-91%
Podatek dochodowy	546	6 853		-92%
Zysk (strata) netto	290	2 399		-88%
<i>marża netto</i>	<i>0,13%</i>	<i>1,58%</i>		-

*korekta prezentacyjna – koszty ujmowane poprzednio w koszcie sprzedanych produktów i usług

Komentarz

- W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego w pierwszym kwartale 2019 roku Spółka odnotowała znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży o około 43%. W wskazanym okresie kontraktami generującymi najwyższą kwotę pochodów były kontrakty dotyczące: (i) budowy bloku elektrociepłowni w Wilnie (58,5 mln zł); (ii) budowy instalacji katalitycznego odazotowania spalin w Elektrowni Kozienice (36,8 mln zł) oraz (iii) budowy gazociągu DN700 Goleniów – Płoty (24,3 mln zł).
- Sprzedaż Spółki na rynkach zagranicznych w okresie pierwszego kwartału 2019 roku stanowiła około 51%. Głównymi rynkami eksportowymi dla Spółki były w omawianym okresie: (i) Litwa (58,5 mln zł); (ii) Francja (15,2 mln zł) oraz (iii) Indonezja (14,0 mln zł).
- Na wynik pozostałej działalności operacyjnej (w pierwszym kwartale 2019 roku) najistotniejszy wpływ miały: (i) przychody z tytułu udzielonych przez Spółkę poręczeń (1,4 mln zł); (ii) rozwiązanie odpisów aktualizujących związanych z należnościami handlowymi (0,9 mln zł); (iii) zawiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów (- 0,9 mln zł) oraz koszty związane z postępem technologicznym w kwocie 2,3 mln zł (w porównaniu do kwoty 1,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego).
- W okresie pierwszego kwartału 2019 roku Spółka wypracowała zysk netto w kwocie 0,3 mln zł w porównaniu do zysku netto w wysokości blisko 2,4 mln zł w analogicznym okresie roku 2018.

Jednostkowy bilans				
w tys. zł	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018	Zmiana 31.03.2019 /18
Aktywa Trwałe	267 915	267 620	264 407	1%
Aktywa Obrotowe (w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży)	700 929	655 660	536 464	31%
Zapasy	29 272	29 391	14 877	97%
Należności z tyt. dostaw i usług	87 611	179 936	120 491	-27%
Pozostałe należności	214 303	212 708	140 326	53%
Należności tyt. umów o usługę budowlaną	308 646	205 149	154 246	100%
Środki pieniężne	36 806	5 404	84 366	-56%
Pozostałe aktywa obrotowe	24 291	23 072	22 158	10%
Kapitały Własne	394 786	394 744	396 458	0%
Zobowiązania długoterminowe	50 266	49 673	53 697	-6%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	523 792	478 863	350 716	49%
Zobowiązania finansowe	111 947	106 413	112 902	-1%
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	176 096	132 656	52 410	236%
Suma Bilansowa	968 844	923 280	800 871	21%
Dług/Gotówka netto**	77 118	103 025	29 428	-

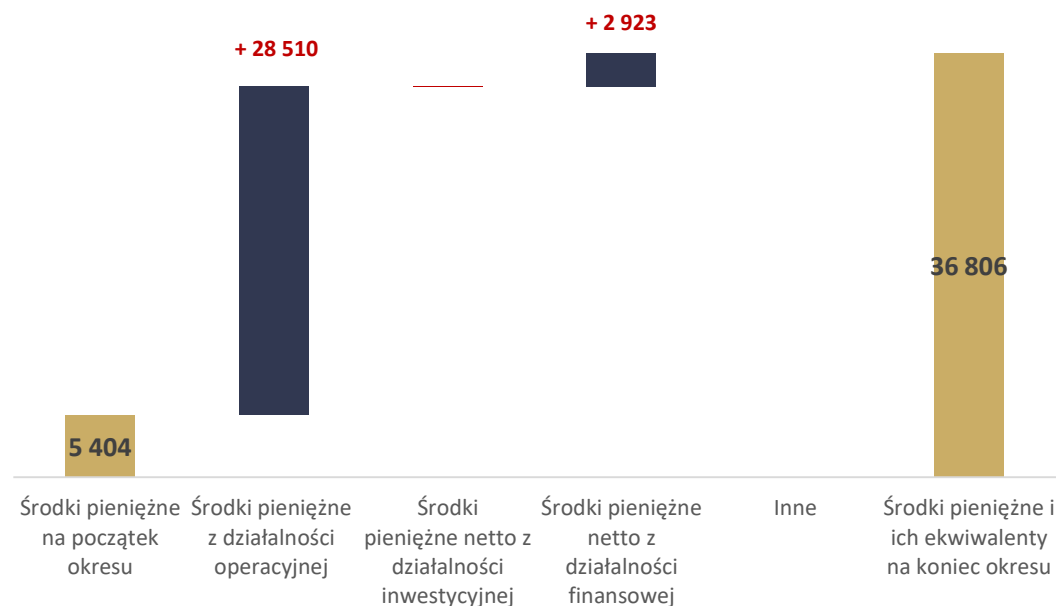
**Zobowiązania finansowe: kredyty i leasingi (krótko i długoterminowe) pomniejszone o saldo środków pieniężnych

Komentarz

- W okresie pierwszego kwartału 2019 roku w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku nastąpiło zwiększenie łącznej kwoty aktywów obrotowych o 45,3 mln zł do poziomu 700,8 mln. zł. Nieznacznie w wskazanym okresie (tj. o około 1%) wzrosła także wartość posiadanych przez Spółkę aktywów trwałych (głównie w wyniku wzrostu kwoty długoterminowych należności z tytułu udzielonych przez Spółkę poręczeń).
- W okresie pierwszego kwartału 2019 roku (w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku) nastąpiło istotne zmniejszenie poziomu krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych należności (o ok. 90,7 mln zł), przy jednoczesnym wzroście należności wynikających z długoterminowych umów o usługę budowlaną (o ok. 103,5 mln zł). Łączny poziom należności z powyższych tytułów wzrósł o ok. 12,8 mln zł i związany jest przede wszystkim z wyższym, niż na koniec 2018 roku, zaangażowaniem środków w realizowane prace na kontraktach (wzrost kwoty należności z tytułu umów o usługę budowlaną).
- Porównując stan na koniec marca 2019 roku do tego na koniec grudnia 2018, wskazać można na wzrost łącznej kwoty zobowiązań o 45,5 mln zł, przy czym wzrost ten dotyczy przede wszystkim zobowiązań Spółki o charakterze krótkoterminowym, w tym: (i) wzrostu zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych Spółce kredytów (blisko 6 mln zł), co wynika z wyższego niż na dzień 31 grudnia 2018 roku zaangażowania kredytowego Spółki w Banku PKO BP oraz (ii) wzrostu zobowiązań Spółki z tytułu umów o usługę budowlaną (43,4 mln zł).
- Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrosło w okresie 1 kwartału 2019 roku o około 31,4 mln zł i **wyniosło 36,8 mln zł**, co wynika przede wszystkim z spływu przysługujących Spółce należności handlowych.

Jednostkowy Cash Flow			
w tys. zł	1Q2019	1Q2018	LTM
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	28 510	-84 551	-39 976
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-31	-1471	3 977
Środki pieniężne z dział. finansowej	2 923	11 526	-11 958
Zmiana stanu śr. pieniężnych netto	31 402	-74 496	-47 957
Stan śr. pieniężnych na początek okresu	5 404	158 921	84 366
Różnice kursowe netto	0	-59	397
Stan śr. pieniężnych na koniec okresu	36 806	84 366	36 806

CF 3M (01.01.2019 - 31.03.2019)



Komentarz

- W okresie 1Q2019 roku spółka RAFAKO odnotowała dodatnie saldo środków pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej na poziomie **28,5 mln zł**.
- W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku o blisko 88,2 mln zł zmniejszeniu uległ wskazany w rachunku przepływów pieniężnych stan należności, na co największy wpływ miało: (1) zmniejszenie stanu należności handlowych (94,2 mln zł), (ii) zwiększenie stanu zaliczek (- 22,7 mln zł) oraz (3) zmniejszenie stanu należności z tytułu kaucji (8,9 mln zł).
- W analizowanym okresie 3 miesięcy 2019 roku zwiększeniu uległ stan zobowiązań wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych (0,6 mln zł), co wynikało przede wszystkim z następujących pozycji: (1) zwiększenie stanu zobowiązań handlowych (16,3 mln zł), (2) zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu podatków i innych świadczeń (13,5 mln zł) oraz (3) zmniejszenia stanu pozostałych zobowiązań (- 4,4 mln zł).

RAFAKO**GRUPA PBG**

**DZIEKUJEMY
ZA UWAGĘ**

RAFAKO SA

ul. Łąkowa 33

47-400 Racibórz

www.rafako.com.pl**KONTAKT:**

Kinga Banaszak-Filipiak

Szef Relacji Inwestorskich Grupy
PBG

tel.: +48 691 470 491

email: kinga.banaszak@pbg-sa.pl