



GRUPA PBG

SPRAWOZDANIE
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
RAFAKO
w
Raciborzu

za okres 6 miesięcy
zakończony
30 czerwca 2013 roku

2 września 2013 roku

Spis treści

nr strony

I. Informacje ogólne	1
1. Ważniejsze daty z historii i zmian własnościowych jednostki dominującej	3
2. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	4
3. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy	5
4. Władze jednostki dominującej	6
5. Zestawienie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania sprawozdania półrocznego	8
6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki dominującej na dzień przekazania śródrocznego sprawozdania finansowego	8
7. Podstawowe zagrożenia i ryzyka	10
8. Stanowisko zarządu dotyczące zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	11
9. Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	11
10. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	11
11. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	11
12. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO	12
13. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	12
II. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2013 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	15
1. Kontrakt na budowę bloków energetycznych w Elektrowni Jaworzno III	15
2. Kontrakt na budowę bloków energetycznych w Elektrowni Opole	16
3. Wydarzenia w zakresie istotnych zamówień:	17
4. W zakresie innych, istotnych zdarzeń:	17
III. Ocena sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy Kapitałowej	18
1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	18
2. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji	21
3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	22
4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	22
5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	23
6. Dochody i ich struktura	23
7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego	23
8. Płynność finansowa	24
9. Stan zadłużenia	24
10. Struktura finansowania aktywów	25
11. Aktywa trwałe	26
12. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy	26
Oświadczenie Zarządu	27

Załączniki:

Nr 1	Zestawienie wskaźników za I półrocze 2013 roku, rok 2012 i I półrocze 2012 roku
Nr 2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku i 30 czerwca 2012 roku – struktura, zmiana stanów i dynamika
Nr 3	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za I półrocze 2013 roku i w I półrocze 2012 roku
Nr 4	Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2013 roku i w I półroczu 2012 roku

I. Informacje ogólne

RAFAKO S.A. („jednostka dominująca”) należy do największych polskich firm zajmujących się projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń i obiektów energetycznych. Dnia 31 grudnia 1949 roku wydana została decyzja Ministra Przemysłu Ciężkiego o utworzeniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Fabryka Urządzeń Technicznych” z siedzibą w Raciborzu. Jako przedmiot działalności ustalono produkcję kotłów parowych. Historia rozwoju przedsiębiorstwa jest też historią rozwoju polskiej energetyki.

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.: Elektrociepłownię Warszawskie, Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich, Zespół Elektrociepłowni Łódź, Zespół Elektrociepłowni Wybrzeże, Elektrociepłownia Zielona Góra, jak również elektrownie: Opole, Belchatów, Koźienice, Dolna Odra, Rybnik, Pątnów – Adamów - Konin, Turów oraz elektrownie wchodzące w skład Południowego Koncernu Energetycznego. 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 Spółka 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 prądowoczącej. Dzięki wysokiej wydajności bloku energetycznego o wiele niższa jest emisja do atmosfery szkodliwych gazów, głównie dwutlenku węgla.

W 2011 roku w Elektrowni Belchatów 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 Belchatowie nowy blok energetyczny jest najpotężniejszą jednostką opalaną węglem brunatnym na terenie Polski.

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 Belchatów, Elektrowni Pątnów, Ostrołęka „B”. Ostatnio podpisano kontrakty na budowę tego rodzaju instalacji również w Elektrociepłowni Siekierki i 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 latach 2007 – 2008 w Elektrociepłowni w Łodzi oraz w Elektrowni Skawina, RAFAKO S.A. oddało do użytku wysokosprawne instalacje odsiarczania spalin wykonane metodą pólsucha. Technologia pólsucha, 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 „Koźienice” 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.

Istotny w sprzedaży Grupy Kapitałowej RAFAKO jest udział sprzedaży zagranicznej (34,1% w 2013 roku). Największe wyprodukowane przez RAFAKO S.A. kotły pracują w elektrowniach w byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Chin, Turcji i Indii. RAFAKO S.A. jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Jej klientami w pierwszym półroczu 2013 roku były firmy z takich krajów jak: Niemcy, Wielka Brytania, Serbia, Czechy, Francja.

Grupa zdobywa coraz silniejszą pozycję na europejskim rynku termicznej utylizacji odpadów. W 2011 roku dostarczyła 3 kotły odzyskowe do instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych w Turynie (Włochy) oraz 2 kotły odzyskowe do termicznej utylizacji odpadów w Baku, w Azerbejdżanie. Od lutego 2011 realizowany jest kontrakt na dostawę kotła parowego dla spalarni odpadów komunalnych w miejscowości Roskilde w Danii. W maju 2011 rozpoczęto budowę kotła do spalania śmieci w miejscowości Billingham w hrabstwie Cleveland w Anglii. W 2013 rozpoczęła się realizacja projektu na dostawę części technologicznej dla dwóch linii Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego.

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 końcową fazę realizacji wszedł kontrakt realizowany dla Elektrowni Stalowa Wola, gdzie istniejący kocioł pyłowy opalany węglem jest dostosowywany do spalania wyłącznie biomasy. Te nowatorskie projekty podkreślają silną pozycję jednostki dominującej 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.

Od 2009 roku ofertę Grupy rozszerzono o urządzenia odpylające, obejmujące elektrofiltry oraz filtry workowe. W 2009 roku RAFAKO S.A. podpisało m.in. umowę o wartości około 60 milionów EUR na dostawę, montaż i uruchomienie 2 elektrofiltrów dla elektrowni Westfalen w Niemczech i 2 elektrofiltrów dla elektrowni Eemshaven w Holandii, umowę na modernizację elektrofiltrów kotła BB-1150 bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Belchatów, o wartości około 79 milionów złotych. W 2010 roku została podpisana umowa z Elektrownią „Kozienice” S.A. na wymianę elektrofiltra bloku nr 10 na kwotę około 48 milionów złotych, a w 2011 roku – umowa na wymianę elektrofiltrów bloków nr 3 i 4. W roku 2012 podpisano umowę na wymianę elektrofiltra oraz modernizację systemu transportu popiołu i żużlu bloku nr 6-215 MW w Elektrociepłowni Tuzla, Bośnia i Hercegowina.

Aktualnie oferta Grupy Kapitałowej obejmuje:

- kompletne bloki energetyczne opalane paliwami kopalnymi oraz biomasą;
- konwencjonalne kotły energetyczne i ciepłownicze z paleniskami: rusztowym, fluidalnym i pyłowym, na parametry pary pod i nadkrytyczne;
- kotły odzyskowe;
- instalacje do termicznej utylizacji odpadów;
- instalacje odsiarczania spalin metodą pól suchą;
- instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą;
- instalacje odazotowanie spalin, w tym SCR;
- urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe);
- diagnostykę, naprawy i modernizacje urządzeń kotłowych;
- produkcję elementów kotłów i elementów odpylaczy;
- produkcję konstrukcji stalowych i innych nieciśnieniowych części dla energetyki;
- produkcję wymienników ciepła;
- urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe);
- paleniska i palniki piecowe, młyny, ruszty;
- młyny do przemiału węgla i ruszty dla kotłów o parametrach nadkrytycznych;
- zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi.

Wszystkie dostarczone przez jednostki Grupy 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 Spółki, że wytwarzane urządzenia odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, zjednoczonym rynku Unii Europejskiej, jak i w USA.

1. Ważniejsze daty z historii i zmian własnościowych jednostki dominującej

31 grudnia 1949 roku: decyzja Ministra Przemysłu Ciężkiego o utworzeniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Fabryka Urządzeń Technicznych” z siedzibą w Raciborzu. Jako przedmiot działalności ustalono produkcję kotłów parowych;

12 stycznia 1993 roku: decyzja Ministra Przekształceń Własnościowych o przekształceniu przedsiębiorstwa państwowego, już wtedy działającego pod nazwą „Raciborska Fabryka Kotłów RAFAKO” w jednoosobową Spółkę Akcyjną Skarbu Państwa.

Po przekształceniu:

- 50% akcji Spółki zakupiła spółka „RAFAKO” Sp. z o.o. (która w 1998 roku zmieniła formę prawną i nazwę na „ENERGO INVESTMENT S.A.”),
- 25% akcji zatrzymał Skarb Państwa z przeznaczeniem do sprzedaży w drodze oferty publicznej drobnym inwestorom,
- 20% akcji zostało sprzedane pracownikom, zgodnie z Ustawą o Prywatyzacji,
- 5% akcji zostało zakupione przez kadre kierowniczą.

Spółka została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Katowicach, w dniu 12 lutego 1993 roku pod nazwą „Fabryka Kotłów RAFAKO S.A.”¹;

7 marca 1994 roku: debiut akcji „RAFAKO S.A.” na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie;

10 grudnia 1997 roku: wejście do Spółki inwestora strategicznego – ELEKTRIM S.A., który w następstwie przeprowadzonej przez RAFAKO S.A. emisji akcji serii H stał się właścicielem 46,38% kapitału zakładowego Spółki;

24 maja 2007 roku: rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w następstwie emisji 52 200 000 akcji serii I;

14 listopada 2011 roku: wejście RAFAKO S.A. do grupy PBG, dzięki nabyciu pośrednio przez PBG S.A. pakietu kontrolnego akcji.

¹ W dniu 24 sierpnia 2001 roku Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 34143.

W dniu 8 stycznia 2010 roku Sąd Rejonowy dokonał rejestracji zmiany nazwy firmy Spółki, która zmieniła się z dotychczasowej: Fabryka Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna na RAFAKO Spółka Akcyjna.

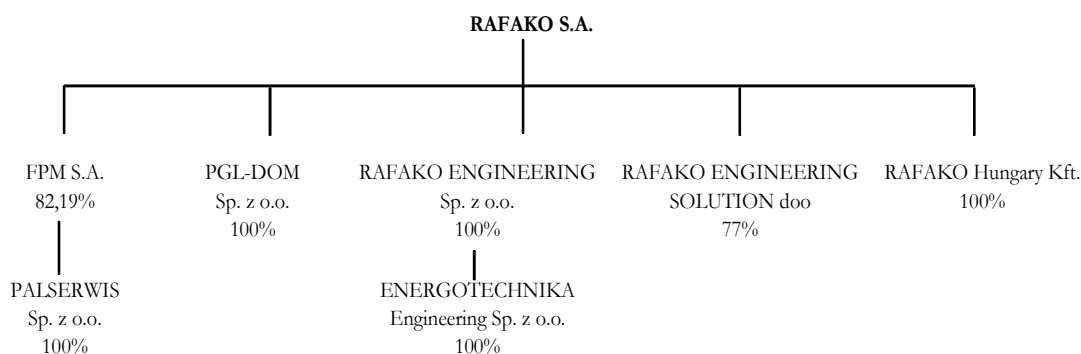
2. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W dniu 30 czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i siedmiu jednostek zależnych działających w branży energetycznej i handlowej.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO, oprócz jednostki dominującej, wchodzi:

- FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie, ul. Towarowa 11. Jednostka dominująca posiada 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. Przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne;
- ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, jednostka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. posiada 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne i doradztwo inżynierskie;
- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. z siedzibą w Belgradzie, ul. Uciteljska 46. Jednostka dominująca posiada 77% w kapitale zakładowym spółki oraz 77% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska;
- RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



Jednostka dominująca posiada 1 956 udziałów stanowiących 26,23 % w kapitale spółki SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. z siedzibą w Zhangjiakou, w prowincji Hebei w Chinach. Przedmiotem działalności spółki SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. jest produkcja małych kotłów parowych i wodnych oraz innych urządzeń energetycznych. Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym tego podmiotu na dzień 30 czerwca 2013 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.

3. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

Dnia 1 lutego Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Energotechnika Engineering Sp. z o. o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 000,00 złotych do kwoty 755 000,00 złotych, to jest o kwotę 750 000,00 złotych, poprzez utworzenie nowych 1 500 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 750 000,00 złotych. Nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób:

- spółka RAFAKO Engineering Sp. z o. o. objęła 500 udziałów o wartości nominalnej 250 000,00 złotych i pokryła je w całości wkładem pieniężnym, przy czym udziały tego wspólnika uprzywilejowano w zakresie prawa głosu, w ten sposób, że na jeden udział RAFAKO Engineering Sp. z o. o. przysługują dwa głosy;
- spółka PGL - DOM Sp. z o. o. objęła 1 000 udziałów o łącznej wartości 500 000,00 złotych i pokryła je w całości wkładem pieniężnym.

W wyniku podjęcia uchwały, kapitał zakładowy Spółki Energotechnika Engineering Sp. z o. o. wynosi 755 000,00 złotych, a udziały w kapitale posiadają:

- RAFAKO Engineering Sp. z o. o. - 34% udziałów uprzywilejowanych w kapitale zakładowym, które uprawniają do 50,5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Wspólników Spółki;
- PGL - DOM Sp. z o. o. – 66% udziałów w kapitale zakładowym, które uprawniają do 49,5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

W dniu 24 kwietnia 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników RAFAKO Engineering Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 500 000 złotych poprzez utworzenie 1 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy udział. Na mocy oświadczenia o objęciu nowych udziałów spółki RAFAKO Engineering Sp. z o.o. nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale Spółki zostały objęte przez RAFAKO S.A. Udział procentowy w kapitale własnym Spółki nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego wynosił 100%.

W dniu 6 czerwca 2013 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ENERGETECHNIKA Engineering Sp. z o.o. podjęło decyzję w sprawie zarządzenia wniesienia przez wspólników dopłat w wysokości 1 200 złotych za jeden udział, łącznie 1 812 tysięcy złotych, w tym:

- spółka RAFAKO Engineering Sp. z o.o. dokonała wniesienia 1 200 000 tysięcy złotych,
- spółka PGL – DOM Sp. z o.o. dokonała wniesienia 612 000 tysięcy złotych.

Wniesienie dopłat do kapitału spółki nie spowodowało zmian udziale poszczególnych spółek w kapitale zakładowym spółki ENERGETECHNIKA Engineering Sp. z o.o.

4. Władze jednostki dominującej

Władzami RAFAKO S.A. są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 21 czerwca 2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., które podjęło w postaci uchwał następujące decyzje:

1. określiło liczbę członków Rady Nadzorczej na nową dwuletnią VII kadencję w ilości siedmiu osób,
2. powołało w skład Rady Nadzorczej nowej kadencji:
 - Pana Agenora Gawrzyła,
 - Panią Edytę Senger – Kalat,
 - Pana Dariusza Sarnowski.
 - Pana Przemysława Schmidta,
 - Pana Piotra Wawrzynowicz,
 - Panią Małgorzatę Wiśniewską,
 - Pana Jerzego Wiśniewskiego.

Ponadto w dniu 21 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A.:

1. rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2012 roku oraz sprawozdanie finansowe za 2012 rok,
2. rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2012 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2012 rok,
3. zatwierdziło sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Spółki za 2012 rok,
4. udzieliło Zarządowi Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012 za wyjątkiem:
 - Pana Wiesława Różackiego,
 - Pani Bożeny Kawalko,
 - Pana Dariusza Karwackiego.
5. udzieliło Radzie Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012.
6. dokonało podziału zysku za rok obrotowy Spółki od 01 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku, przeznaczając jego całość na kapitał zapasowy Spółki.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Skład osobowy organu nadzorującego na dzień 1 stycznia 2013 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|---------------------------------------|
| Agenor Gawrzyła | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Jerzy Wiśniewski | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Piotr Wawrzynowicz | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| Przemysław Cieszyński | - Członek Rady Nadzorczej, |
| Edyta Senger – Kalat | - Członek Rady Nadzorczej, |
| Małgorzata Wiśniewska | - Członek Rady Nadzorczej, |
| Ryszard Wojnowski | - Członek Rady Nadzorczej. |

W dniu 21 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło następujące Uchwały:

1. w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. na 7 osób,
2. w sprawie powołania Rady Nadzorczej VII kadencji w składzie:

Agenor Gawrzyal,
Edyta Senger – Kalat,
Dariusz Sarnowski,
Przemysław Schmidt,
Piotr Wawrzynowicz,
Małgorzata Wiśniewska,
Jerzy Wiśniewski.

W dniu 27 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza nowej Kadencji ukonstytuowała się w sposób następujący:

Agenor Gawrzyal - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Jerzy Wiśniewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Piotr Wawrzynowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej.

W dniu 27 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Komitetu Audytu w składzie:

Edyta Senger- Kalat,
Przemysław Schmidt,
Dariusz Sarnowski,
Agenor Gawrzyal.

Po dniu 27 czerwca 2013 roku nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu.

Zarząd

Skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. na dzień 1 stycznia 2013 roku przedstawiał się następująco:

Paweł Mortas - Prezes Zarządu,
Krzysztof Burek - Wiceprezes Zarządu,
Jarosław Dusilo - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 19 marca 2013 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła następujące decyzje:

1. określiła liczbę członków Zarządu Spółki na 5 osób,
2. powołała z dniem 19 marca 2013 roku członków Zarządu w osobach:

Edward Kasprzak,
Maciej Modrowski.

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

Paweł Mortas - Prezes Zarządu,
Krzysztof Burek - Wiceprezes Zarządu,
Jarosław Dusilo - Wiceprezes Zarządu,
Edward Kasprzak - Członek Zarządu,
Maciej Modrowski - Członek Zarządu.

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

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

	<i>Stan na 15.05.2013</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 02.09.2013</i>
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	–	–	–	–
Osoby zarządzające RAFAKO S.A.:	12 693	–	–	12 693
- Paweł Mortas – Prezes Zarządu	10 693	–	–	10 693
- Edward Kasprzak – Członek Zarządu	2 000	–	–	2 000

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

<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Liczba akcji (w sztukach)</i>	<i>Liczba głosów nyniekających z posiadanych akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA</i>
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (klienci)¹ w tym:	6 956 681	6 956 681	9,995%	9,995%
Arka BZ WBK FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ, Arka Prestiż Specjalistycznego FIO, Credit Agricole FIO, których organem jest BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK Asset Management S.A. ²	6 688 938	6 688 938	9,61%	9,61%
w tym: Arka BZ WBK FIO, którego organem jest BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK Asset Management S.A. ³	nie więcej niż 6 688 938	nie więcej niż 6 688 938	nie więcej niż 9,61%	nie więcej niż 9,61%
PBG S.A. w upadłości układowej ⁴ w tym:	42 466 000	42 466 000	61,01%	61,01%
bezpośrednio:	7 665 999	7 665 999	11,01%	11,01%
pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited ⁵ (Spółka zależna od PBG S.A. w upadłości układowej):	34 800 001	34 800 001	50,00%+ 1 akcja	50,00%+ 1 akcja

1. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 14 marca 2013 roku
2. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 24 stycznia 2012 roku
3. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 19 października 2011 roku
4. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 8 sierpnia 2012 roku
5. stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 15 listopada 2011 roku

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego:

Multaros Trading Company Limited*

	<i>Stan na 15.05.2013</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 02.09.2013</i>
liczba akcji i głosów na ZWZ	34 800 001	–	–	34 800 001
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	50,00%+ 1 akcja	–	–	50,00%+ 1 akcja

*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 15 listopada 2011 roku

BZ WBK Asset Management S.A. (klienci)*

	<i>Stan na 15.05.2013</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 02.09.2013</i>
liczba akcji i głosów na WZ	6 956 681	–	–	6 956 681
udział w kapitale zakładowym i na WZ	9,995%	–	–	9,995%

w tym:

Arka BZ WBK FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ, Arka Prestiż Specjalistycznego FIO, Credit Agricole FIO, których organem jest BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK Asset Management S.A.**

liczba akcji i głosów na WZ	6 688 938	–	–	6 688 938
udział w kapitale zakładowym i na WZ	9,61%	–	–	9,61%

w tym:

Arka BZ WBK FIO, którego organem jest BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK Asset Management S.A.***

liczba akcji i głosów na WZ	Nie więcej niż 6 688 938	–	–	Nie więcej niż 6 688 938
udział w kapitale zakładowym i na WZ	Nie więcej niż 9,61%	–	–	Nie więcej niż 9,61%

*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 14 marca 2013 roku

**) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 24 stycznia 2012 roku

***) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 19 października 2011 roku

PBG S.A. w upadłości układowej*

	<i>Stan na 15.05.2013</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 02.09.2013</i>
liczba akcji i głosów na WZ	42 466 000	–	–	42 466 000
udział w kapitale zakładowym i na WZ	61,01%	–	–	61,01%
W tym:				
- bezpośrednio	7 665 999	–	–	7 665 999
	11,01%			11,01%
- pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited** (Spółka zależna od PBG S.A. w upadłości układowej):	34 800 001	–	–	34 800 001
	50,00%+1 akcja	–	–	50,00%+1 akcja

*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 8 sierpnia 2012 roku

**) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 15 listopada 2011 roku

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

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

W pierwszej połowie czerwca 2012 roku, Sąd ogłosił upadłość Spółki PBG S.A. z możliwością zawarcia układu.

Celem postępowania upadłościowego spółki PBG S.A. z możliwością zawarcia układu jest ochrona wierzycieli oraz pracowników, tak by ich roszczenia mogły zostać zaspokojone na takich samych warunkach oraz w jak najwyższym stopniu, oraz zachowanie i zapewnienie dalszego funkcjonowania i prowadzenia działalności co jest w interesie akcjonariuszy. Na chwilę obecna trwają prace nad propozycjami układowymi.

7. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

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

- ryzyko wystarczalności utworzonych rezerw i odpisów dotyczących kilku kontraktów, w tym realizowanych dla Klientów z którymi jednostka dominująca pozostaje w sporze w zakresie zasadności i wysokości roszczeń kontraktowych;
- ryzyko braku zapłaty za należności objęte i nieobjęte odpisem aktualizującym, w tym ryzyko realizowalności należności nieobjętych odpisem aktualizującym pozostających do zapłaty przez podmioty, z którymi Grupa pozostaje w sporze m.in. w zakresie zasadności i wysokości roszczeń kontraktowych;
- 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 30 czerwca 2013 roku;
- 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;
- ryzyko poniesienia ewentualnych kosztów napraw, remontów, modernizacji w umownym okresie gwarancyjnym nieobjętych utworzoną rezerwą na naprawy gwarancyjne;
- ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych niektórych kontraktów;
- ryzyko roszczeń i kar powstałych w następstwie ewentualnych zawieszeń /odstąpień od umowy przez jedną ze stron umowy;
- ryzyko zmniejszenia przychodów w następstwie końcowego rozliczenia wagowego z Zamawiającym za zrealizowany przedmiot umowy;

- ryzyko związane z przedłużeniem finansowania przez instytucje finansowe oraz zapewnienie niezbędnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych umożliwiających realizację kluczowych kontraktów oraz zdobywanie nowych zamówień;
- ryzyko realizowalności wierzytelności pozostających w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu, w tym ryzyko konieczności zwiększenia utworzonych odpisów aktualizujących i naliczonego dyskonta w przypadku zmiany propozycji układowych dla wierzycieli (por. również opis zamieszczony w 23 nocie dodatkowej skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013 roku);
- ryzyko realizowalności wierzytelności w związku z opóźnieniami w realizacji inwestycji „budowa Elektrowni Biogazowej Szarlej”;
- ryzyko ograniczenia lub przesunięcia w czasie inwestycji przez Klientów Grupy, związane z zagrożeniem kolejną falą kryzysu i ograniczeniem akcji kredytowej przez banki;
- ryzyko wzrostu stóp procentowych w zakresie produktów kredytowych i gwarancyjnych;
- ryzyko makroekonomiczne związane m.in. z niestabilnością kursu złotego, (co m.in. utrudnia prawidłowe oszacowanie rentowności zawieranych kontraktów długoterminowych) oraz zmian w systemie podatkowym.

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

8. Stanowisko zarządu dotyczące zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz na 2013 rok.

9. 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 22 dodatkowej nodcie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 roku i 2012 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Szczegółowy wykaz wartości transakcji dokonanych z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2013 roku przedstawiono w 24 dodatkowej nodcie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

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

Jednostka dominująca i jednostki zależne nie udzielały w pierwszym półroczu 2013 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

Szczegółowy opis zmian należności i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w 21 dodatkowej nodcie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

12. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie czerwiec – czerwiec kształtowało się następująco:

	30.06.2013	30.06.2012
Przeciętne zatrudnienie	<u>2 379</u>	<u>2 326</u>

W pierwszym półroczu 2013 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO wyniosło 2 379 pracowników i w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 roku zwiększyło się o 53 pracowników.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 66,67% zatrudnionych (zwiększenie udziału tej grupy w porównaniu ze stanem na dzień 30 czerwca 2012 roku: 64,67%). Zarząd Grupy 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 39,02% ogółu zatrudnionych w dniu 30 czerwca 2013 roku. 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.

Struktura wiekowa zatrudnionych nie uległa znacznej zmianie: udział pracowników w wieku do 40 lat wzrósł z 39,4% na dzień 30 czerwca 2012 roku do 40,29% na 30 czerwca 2013 roku, natomiast zmalał nieznacznie w przedziale wiekowym od 41 do 50 lat (z 27,0% w dniu 30 czerwca 2012 roku do 25,7% w dniu 30 czerwca 2013 roku).

W przedziale wiekowym powyżej 50 lat zaobserwowano niewielki wzrost - pracownicy stanowią 34,01% ogółu zatrudnionych (33,6% w analogicznym okresie 2012 roku). Obserwowana struktura wiekowa pracowników Grupy w ocenie Zarządu jednostki dominującej jest prawidłowa, ponieważ zapewnia ciągłość organizacyjną jednostek Grupy. Zmiany zachodzące w strukturze wiekowej zatrudnionych osób wiążą się pośrednio z obserwowanymi procesami demograficznymi oraz polityką społeczną państwa. Istotny wzrost poziomu wykształcenia przyjmowanych pracowników wpływa na podwyższenie wieku rozpoczęcia aktywności zawodowej, a zmiana przepisów emerytalnych wydłuża okres aktywności zawodowej i podwyższa średnią wiek zatrudnionych osób.

W okresie ostatnich 12 miesięcy struktura zatrudnienia pod względem długości stażu pracy nie uległa zmianom. Pracownicy ze stażem pracy do 10 lat stanowili około jednej trzeciej ogółu zatrudnionych w Grupie. Udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat wynosi 13,7% (wobec 15,0% w pierwszym półroczu 2012 roku), a udział pracowników ze stażem pracy powyżej 20 lat wynosi 53,6% i uległ zmniejszeniu w stosunku do pierwszego półrocza 2012 roku (55,9%). Grupa Kapitałowa dysponuje załogą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

13. Czynniki, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

13.1. Polityka energetyczna

W marcu 2013 roku została opublikowana przez Komisję Europejską (KE) zielona księga określająca ramy działania w dziedzinie polityki klimatycznej i energetycznej na okres do 2030 roku. Od momentu publikacji do 2 lipca 2013 roku trwały konsultacje społeczne na temat wspólnych celów klimatycznych państw członkowskich oraz sposobów ich osiągnięcia. W tym okresie państwa członkowskie, instytucje unijne oraz zainteresowane podmioty mogły nadsyłać opinie będące oparciem w tworzeniu polityki klimatyczno-energetycznej Unii Europejskiej na okres do 2030 roku. Debata opierała się o przyjęty w 2008 roku pakiet klimatyczno-energetyczny zawierający zarówno cele Unii do 2020 roku, jak i zarządzenia pomocne w ich osiągnięciu.

Zielona księga wskazuje na długookresowe priorytety oraz porusza istotne kwestie m.in.:

- cele w dziedzinie klimatu i energii jakie należy zrealizować do 2030 roku,
- spójność instrumentów polityki,
- wpływ system energetycznego na zwiększenie konkurencyjności UE.

Stabilizacja w tym obszarze wpłynie na pewność inwestycji, popyt na niskoemisyjne technologie oraz pobudzi innowacje w energetyce.

W nawiązaniu do celów Unii Europejskiej, najważniejszymi kierunkami polskiej polityki energetycznej jest zwiększenie efektywności energetycznej, wzrost bezpieczeństwa dostaw paliw i energii, dywersyfikacja źródeł pozyskania energii, zwiększenie udziału odnawialnych źródeł energii (w tym biopaliw) oraz zmniejszenie oddziaływania energetyki na środowisko.

Zmiany w polityce energetycznej zapewne pociągną za sobą nowe regulacje prawne, tymczasem branża energetyczna znajduje się na etapie wdrażania standardów wynikających z dotychczas ustanowionych dyrektyw Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej, m.in. dyrektywy o emisjach przemysłowych: IED (Industrial Emissions Directive) z 2010 roku. Dyrektywa IED wprowadza od roku 2016 zaostrzone standardy emisyjne dla instalacji spalania paliw w odniesieniu do emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłów, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków.

Rada Ministrów na mocy Przejściowego Planu Krajowego przyjętego w grudniu 2012 roku przesunęła termin obowiązywania w/w standardów z 2016 roku do czerwca 2020 roku. Wydłużenie tego okresu pozwala na dostosowanie do pracy zgodnie z nowymi standardami większej liczby obiektów energetycznych.

Na początku lipca 2013 roku Parlament Europejski przegłosował „backloading”, czyli interwencję na rynku handlu emisjami CO₂ zakładającą zdjęcie z rynku 900 mln pozwoleń na emisję CO₂ w latach 2013 - 2015. Według założeń, o tyle samo miałyby być zwiększona liczba pozwoleń na emisję CO₂ w kolejnych latach, aż do 2020 roku. Backloading zwiększa opłacalność inwestycji w odnawialne źródła energii w sposób administracyjny, pogarszając tym samym opłacalność produkowania energii opartej na paliwach kopalnych, przez co, w wyniku wzrostu ceny energii elektrycznej, pogorszy się pozycja konkurencyjna firm z krajów UE na rynku światowym.

13.2. Plany inwestycyjne sektora energetycznego

Polska elektroenergetyka wymaga inwestycji w nowe moce wytwórcze, gdyż ich średni wiek jest wysoki i wynosi około 33 lat. Odnowienie mocy wytwórczych będzie polegało głównie na zastąpieniu starych, istniejących jednostek nowymi źródłami. Niedobór mocy na polskim rynku na razie nie jest szczególnie odczuwalny, co wynika głównie ze spowolnienia gospodarczego i spadku popytu. Jednak w perspektywie kilku kolejnych lat należy spodziewać się poprawy koniunktury gospodarczej, co spowoduje wzrost popytu na energię elektryczną. Gdyby nawet zapotrzebowanie na energię nie rosło, to i tak należy budować nowe moce po to, aby zastąpić obiekty, które zostaną wyłączone. Planowane wyłączenia znacznej liczby bloków mogą doprowadzić do braku mocy w godzinach szczytowych.

Najlepszym sposobem na uniknięcie deficytu energii jest budowa nowych mocy – co powinno być istotnym argumentem dla Państwa, jako akcjonariusza największych krajowych grup energetycznych. Plany grup energetycznych są ambitne, ale realne działania są skromniejsze. Wydaje się, że głównym powodem opóźnień w podejmowaniu konkretnych decyzji inwestycyjnych jest spadek cen energii elektrycznej oraz niepewność w zakresie polityki energetycznej Unii Europejskiej.

Plany inwestycyjne wskazują, że podmioty branży energetycznej uznają budowę nowych bloków energetycznych na węgiel za opcję najbezpieczniejszą; paliwo gazowe wybierane jest dla projektów budowy elektrociepłowni, za których ekonomiką przemawia możliwość sprzedaży zarówno energii elektrycznej, jak i ciepła.

Wśród obecnie budowanych dużych jednostek energetycznych, oprócz projektów realizowanych, bądź przewidzianych do realizacji przez RAFAKO S.A. (w tym głównie budowy dwóch bloków energetycznych w Opolu o łącznej mocy 1800 MW oraz bloku energetycznego o mocy około 900 MW w Jaworznie), należy wymienić: blok na węgiel kamienny w elektrowni Kozienice o mocy 1000 MW dla ENEA Wytwarzanie S.A., realizowany przez Polimex - Mostostal wspólnie z Hitachi Power Europe, o wartości ponad 4,8 mld złotych, blok na gaz w elektrowni we Włocławku o mocy 463 MWe dla PKN Orlen, realizowany przez konsorcjum firm: General Electric International SA i SNC - Lavalin Polska, o wartości około 1,1 miliarda złotych.

W ostatnim czasie zapowiadana jest także realizacja dwóch dużych obiektów w obszarze energetyki konwencjonalnej, tj.: projektu budowy przez Kulczyk Investment Elektrowni Północ na węgiel kamienny, składającej się z dwóch bloków o łącznej mocy około 2000 MW, oraz projektu budowy Elektrowni na terenie byłej kopalni Czczott dla Kompanii Węglowej, o mocy około 1000 MW.

13.3. Czynniki o istotnym znaczeniu dla wyników finansowych i perspektyw rozwoju będą ponadto:

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 Grupy;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych Grupy;
- wywiązywanie się zleceńodawców z terminów płatności;
- kształtowanie się cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych) oraz cen produktów i usług komplekcyjnych;
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro);
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane kontrakty;
- zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Grupy;
- postęp technologiczny;
- zmiany przepisów podatkowych.

B. Czynniki wewnętrzne:

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

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

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 2013 roku RAFAKO S.A. w dalszym ciągu będzie oferować kotły o parametrach nadkrytycznych, kotły z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, kotły odzyskowe, w tym kotły współpracujące z turbiną gazową, diagnostykę, modernizację i naprawę kotłów i urządzeń przykotłowych oraz elementy kotłów.

Konieczność spełnienia zaostrzających się unijnych norm w zakresie ekologii powinna sprzyjać dalszemu zaangażowaniu jednostki dominującej na krajowym rynku instalacji ochrony środowiska, któremu RAFAKO S.A. 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 2013 roku największe znaczenie dla rozwoju i perspektywy Grupy będą miały następujące wydarzenia: podpisanie umowy i wejście w życie kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 800-910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III, wydanie przez inwestora polecenia rozpoczęcia prac dla kontraktu na budowę dwóch bloków energetycznych dla PGE Elektrownia Opole, realizacja dużej liczby znaczących kontraktów na rynku krajowym i europejskim, obejmująca budowę nowoczesnych kotłów, instalacji odsiarczania i odzotowania spalin, kotłów do spalania biomasy, kotłów do utylizacji odpadów komunalnych i spalania śmieci, części ciśnieniowych kotłów o nadkrytycznych parametrach pary.

RAFAKO S.A. będzie kontynuować rozpoczęte w 2013 roku i w latach poprzednich inwestycje w zakresie modernizacji budynków i budowli, zakupu produkcyjnych maszyn i urządzeń, a także oprogramowania i sprzętu komputerowego. Inwestycje są finansowane głównie ze środków własnych.

Prognozy działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO przewidują uzyskanie dodatniego wyniku finansowego na działalności operacyjnej. Plany te oparte są na przewidywanej realizacji podpisanych kontraktów, które zabezpieczają znaczącą część prognozowanej sprzedaży oraz na zamówieniach, jakie Grupa musi pozyskać do końca 2013 roku, aby w pełni zrealizować swoje zamierzenia.

II. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2013 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO wymienić należy:

1. Kontrakt na budowę bloków energetycznych w Elektrowni Jaworzno III

W dniu 24 stycznia 2013 roku 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., w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszeniem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – budowę bloku energetycznego o mocy 800 – 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbozespol, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku”. Cena oferty wynosi: około 5,4 miliarda złotych brutto (4,4 miliarda złotych netto).

W dniu 27 maja 2013 roku została zawarta z North China Power Engineering Co., Ltd. of China Power Engineering Consulting Group z siedzibą w Pekinie, umowa konsorcjum dotycząca zakresu prac przypadających RAFAKO S.A. w ramach wyżej wymienionego planowanego kontraktu na budowę bloku energetycznego.

W dniu 25 lipca 2013 roku, jednostka dominująca zawarła z China Power Engineering Consulting Group Corporation (CPECC) z siedzibą w Pekinie oraz NCPE umowę o współpracy dotyczącą wspólnej realizacji wyżej wymienionego planowanego kontraktu na budowę bloku energetycznego.

W dniu 30 lipca 2013 roku jednostka dominująca złożyła Zamawiającemu oświadczenie o przedłużeniu terminu związania ofertą złożoną przez konsorcjum do dnia 30 września 2013 roku oraz przedstawiła aneks do gwarancji wadialnej wydłużający jej dotychczasowy okres ważności do dnia 30 września 2013 roku.

W dniu 4 sierpnia 2013 roku zawarta została zmieniona umowa konsorcjum dotyczącego projektu Jaworzno pierwotnie zawarta dnia 17 października 2012 roku.

Główne zmiany w stosunku do pierwotnej umowy konsorcjum wprowadzone Zmienioną Umową Konsorcjum zakładają:

- a) wykonanie przez RAFAKO 99,99% prac na Projekcie Jaworzno oraz odpowiednio 0,01 % prac przez Mostostal Warszawa;
- b) podział wynagrodzenia należnego każdemu z partnerów konsorcjum na Projekcie Jaworzno odpowiadający nowemu procentowemu zakresowi prac realizowanych przez danego partnera;
- c) RAFAKO S.A., jako lider konsorcjum, uprawniony będzie do podejmowania samodzielnych decyzji oraz reprezentowania konsorcjum wobec zamawiającego w związku z Projektem Jaworzno, z wyłączeniem zamkniętego katalogu spraw zastrzeżonych Zmienioną Umową Konsorcjum do wspólnej decyzji partnerów konsorcjum.

W związku z zawarciem zmienionej umowy konsorcjum, strony zawarły także w dniu 4 sierpnia 2013 roku umowę dodatkową, która określa warunki handlowe, na jakich strony uzgodniły nowe zasady współpracy na Projekcie Jaworzno w tym wynagrodzenie należne Mostostal Warszawa S.A. za zmniejszenie jego udziału w wynagrodzeniu i zakresie prac na Projekcie Jaworzno.

2. Kontrakt na budowę bloków energetycznych w Elektrowni 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 (zwanymi dalej Generalnym Wykonawcą) podpisała umowę z firmą PGE Elektrownią Opole S.A. z siedzibą w Belchatowie (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.), („Zamawiający”), 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. Zgodnie z warunkami Umowy, Generalny Wykonawca zobowiązuje się zrealizować zamówienie 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. Opalane węglem kamiennym bloki będą miały moc 900 MW każdy, oczekiwana sprawność netto bloku ma wynosić 45,5%.

W związku z podjęciem przez Zamawiającego decyzji o zamknięciu zadania inwestycyjnego "Projekt Opole II", w dniu 16 maja 2013 roku pomiędzy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., oraz spółkami Polimex - Mostostal S.A. Mostostal Warszawa S.A., działającymi łącznie z RAFAKO S.A. jako konsorcjum został zawarty aneks do umowy na budowę bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole z dnia 15 lutego 2012 roku. Na mocy aneksu strony m.in. ustaliły zasady na jakich zostanie dokonane rozliczenie kosztów poniesionych przez Generalnego Wykonawcę w związku z pracami przygotowawczymi oraz wydłużyły termin określający możliwość wydania przez Zamawiającego zawiadomienia o zamiarze wydania polecenia rozpoczęcia prac na tym projekcie do trzech miesięcy od dnia zawarcia aneksu.

W dniu 13 sierpnia 2013 roku jednostka dominująca zawarła z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz spółkami Polimex - Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. działającymi łącznie z RAFAKO S.A. jako konsorcjum aneks do Umowy. Na mocy aneksu strony ustaliły, że dodatkowym warunkiem wydania Polecenia Rozpoczęcia Prac jest uzgodnienie i wdrożenie warunków regulujących relacje pomiędzy Zamawiającym, Generalnym Wykonawcą i/lub Podwykonawcą, a PKO Bankiem Polskim S.A., obejmujące m.in. zasady finansowe, warunki i zabezpieczenie płatności, gwarancje wykonania umowy.

Ponadto, strony ustaliły, że Zamawiający ma możliwość wystawienia Polecenia Rozpoczęcia Prac nie później niż w terminie 24 miesięcy od dnia zawarcia Umowy (tj. do dnia 15 lutego 2014 roku), przy czym Polecenie Rozpoczęcia Prac może zostać wydane nie wcześniej niż 120 dni od daty wystawienia przez Zamawiającego powiadomienia o planowanym wystawieniu Polecenia Rozpoczęcia Prac.

Jednocześnie, Generalny Wykonawca otrzymał od Zamawiającego powiadomienie o planowanym terminie wydania Polecenia Rozpoczęcia Prac, w którym Zamawiający wskazał, że planuje wydać Pozwolenie Rozpoczęcia Prac w dniu 15 grudnia 2013 roku, pod warunkiem uprzedniego spełnienia wszystkich warunków przewidzianych Umową do wydania wyżej wymienionego dokumentu.

W dniu 13 sierpnia 2013 roku jednostka dominująca zawarła z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. i spółkami Polimex - Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. działającymi łącznie z RAFAKO S.A. jako konsorcjum, Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz Alstom Power sp. z o.o. niewiążący list intencyjny dotyczący projektu budowy bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole realizowanego przez Generalnego Wykonawcę w ramach umowy. Przedmiotem listu intencyjnego jest określenie warunków przystąpienia Alstom Power Sp. z o.o. do realizacji projektu oraz ustalenie zakresu niezbędnych zmian w dokumentacji Projektu związanej z przystąpieniem Alstom.

Strony listu intencyjnego zadeklarowały wolę określenia warunków przystąpienia Alstom Power Sp. z o.o. do projektu oraz podpisania niezbędnych zmian do dokumentacji Projektu do dnia 30 września 2013 roku.

3. Wydarzenia w zakresie istotnych zamówień:

- a) wejście w życie z dniem 28 lutego 2013 roku umowy zawartej pomiędzy jednostką dominującą a Mostostalem Warszawa S.A. o wartości 227 370 tysięcy złotych, której przedmiotem jest projekt, dostawa i montaż części technologicznej dla dwóch linii Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego. Umowa została podpisana 18 grudnia 2012 roku;
- b) podpisanie w dniu 22 maja 2013 roku umowy pomiędzy RAFAKO S.A. i firmą PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Belchatowie na kwotę 116 milionów złotych, której przedmiotem jest modernizacja instalacji odsiarczania spalin na blokach nr 5 i 6 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Belchatów;
- c) zmiany w Statucie jednostki dominującej (jednolity tekst Statutu został przekazany w raporcie bieżącym nr 8/2013 w dniu 5 marca 2013 roku).

4. W zakresie innych, istotnych zdarzeń:

- a) zawarcie przez jednostkę dominującą w dniu 28 czerwca 2013 roku z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do umowy kredytowej. Na podstawie zawartej umowy kredytowej Bank w lutym 2012 roku udzielił RAFAKO S.A. kredytu bankowego w rachunku bieżącym na kwotę 300 milionów złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Podpisany aneks przedłuża termin obowiązywania umowy kredytowej do dnia 30 września 2013 roku. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR 1M + marża. W aneksie przewidziane są także zwyczajowo przyjęte prowizje. Spłata odsetek będzie następowała w okresach miesięcznych.

Spółka zobowiązała się do ustanowienia zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i prawach stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa Spółki na rzecz Banku oraz do ustanowienia hipoteki łącznej do wysokości 300 milionów złotych na nieruchomościach, których właścicielem lub użytkownikiem wieczystym jest Spółka, z wyłączeniem nieruchomości mieszkaniowych należących do Spółki. Bank nie jest podmiotem powiązany ze Spółką.

Ponadto, dodatkowymi zabezpieczeniami spłaty kredytu są:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- przelew wierzytelności z umów handlowych jednostki dominującej,
- klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków jednostki dominującej,
- oświadczenia jednostki dominującej o poddaniu się egzekucji.

Aneks nie zmienia znacząco treści pozostałych warunków przedstawionych w umowie kredytowej.

- b) zawarcie aneksu do umowy z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie o udzielenie gwarancji bankowej zwrotu zaliczki, na kwotę 79 310 400 złotych, wystawionej na rzecz PGE Elektrownia Opole S.A. Gwarancja została wystawiona na zlecenie RAFAKO S.A. w związku z podpisaniem umowy pomiędzy Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. (Lider), Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A., a PGE Elektrownią Opole S.A., której przedmiotem jest budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A., na zasadzie „pod klucz”. Zabezpieczenia umowy oraz prowizje i pozostałe opłaty zostały ustalone na warunkach rynkowych. Termin ważności gwarancji upływał dnia 15 lutego 2013 roku. W dniu 13 lutego 2013 roku został zawarty aneks, na mocy którego termin obowiązywania gwarancji został przedłużony do 15 maja 2013 roku. Aneks nie zmienia znacząco treści pozostałych warunków umowy o udzielenie gwarancji.

III. Ocena sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy Kapitałowej

1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w pierwszym półroczu 2013 roku osiągnęły poziom 381 405 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do sprzedaży w pierwszym półroczu poprzedniego roku o 365 842 tysiące złotych (o 49,0%). Sprzedaż wyrobów i usług wyniosła 354 733 tysiące złotych, przychody ze sprzedaży materiałów 15 001 tysięcy złotych, korekta przychodów z tytułu kosztów kar umownych, różnic kursowych ze sprzedaży oraz z tytułu operacji zabezpieczających (ryzyko kursowe) wyniosła 11 671 tysięcy złotych.

Spadek sprzedaży odnotowany w pierwszym półroczu 2013 roku dotyczył wszystkich grup asortymentowych. Na rynku krajowym największy spadek dotyczył sprzedaży kotłów i urządzeń energetycznych oraz instalacji odsiarczania spalin. Zmniejszenie wartości sprzedaży wynikało m.in. z zakończenia w 2012 znaczących kontraktów na dostawę instalacji mokrego odsiarczania spalin m.in. w Elektrociepłowni Siekierki oraz w Elektrowni Belchatów. Podpisane w 2012 i 2013 roku kontrakty, 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 Polańcu (215 milionów złotych) wpłyną na odwrócenie tendencji spadkowej w tym segmencie sprzedaży w kolejnych okresach.

Sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 256 658 tysięcy złotych i była niższa w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 145 842 tysiące złotych. Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 32,7%, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 13,4 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za pierwsze półrocze 2013 wyniosła 124 747 tysięcy złotych i była o 66,8% niższa od wartości sprzedaży zagranicznej za pierwsze półrocze 2012, w którym wyniosła 344 747 tysięcy złotych. Spadek sprzedaży odnotowano głównie w grupie zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych – co jest związane m.in.:

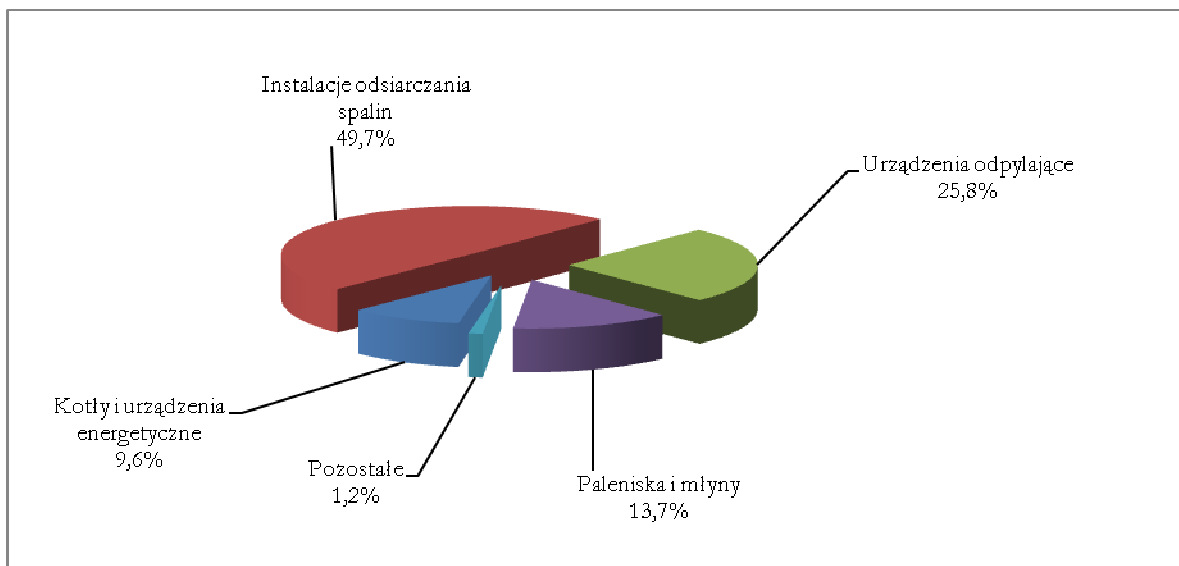
- z niższym niż w pierwszym półroczu 2012 roku kosztowym zaangażowaniem realizowanych kontraktów, co było następstwem przede wszystkim różnego etapu realizacji, na którym znajdowały się na dzień 30 czerwca danego roku kontrakty wchodzące w skład portfela realizowanych umów w pierwszym półroczu 2012 i 2013 roku;
- z istotnie niższą, średnioważoną marżą rozliczoną na realizowanych kontraktach w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu z marżą zarejestrowaną w pierwszym półroczu 2012 roku;
- z przesunięciem w czasie wejścia w życie kontraktu Opole na budowę dwóch bloków energetycznych oraz rozpoczęcia realizacji kontraktu Jaworzno na budowę bloku energetycznego. Opóźnienia w terminach rozpoczęcia istotnych prac na powyższych, kluczowych dla Spółki kontraktach, m.in. uniemożliwiły wykorzystanie przewidywanych własnych i obcych mocy produkcyjnych, skutkując brakiem możliwości rozpoznania sprzedaży, wliczanej w proporcji od stopnia kosztowego zaangażowania realizacji danego kontraktu.

Działania spółek z Grupy dotyczące nowych zamówień, w istotnym zakresie koncentrują się na zamówieniach na bloki energetyczne, w tym na uruchomieniu prac na już wygranych kontraktach na budowę bloków energetycznych w Opolu i Jaworznie. Rozpoczęcie realizacji dużych projektów pozwoli odwrócić negatywne tendencje w zakresie wielkości sprzedaży.

Wyższy poziom wartości portfela zamówień jednostki dominującej (bez projektów na budowę bloków energetycznych w elektrowniach Opole i Jaworzno) na koniec czerwca 2013, w porównaniu z analogicznym okresem 2012 roku, daje szansę na wzrost sprzedaży i zmniejszenie różnicy okres do okresu w drugim półroczu 2013 roku.

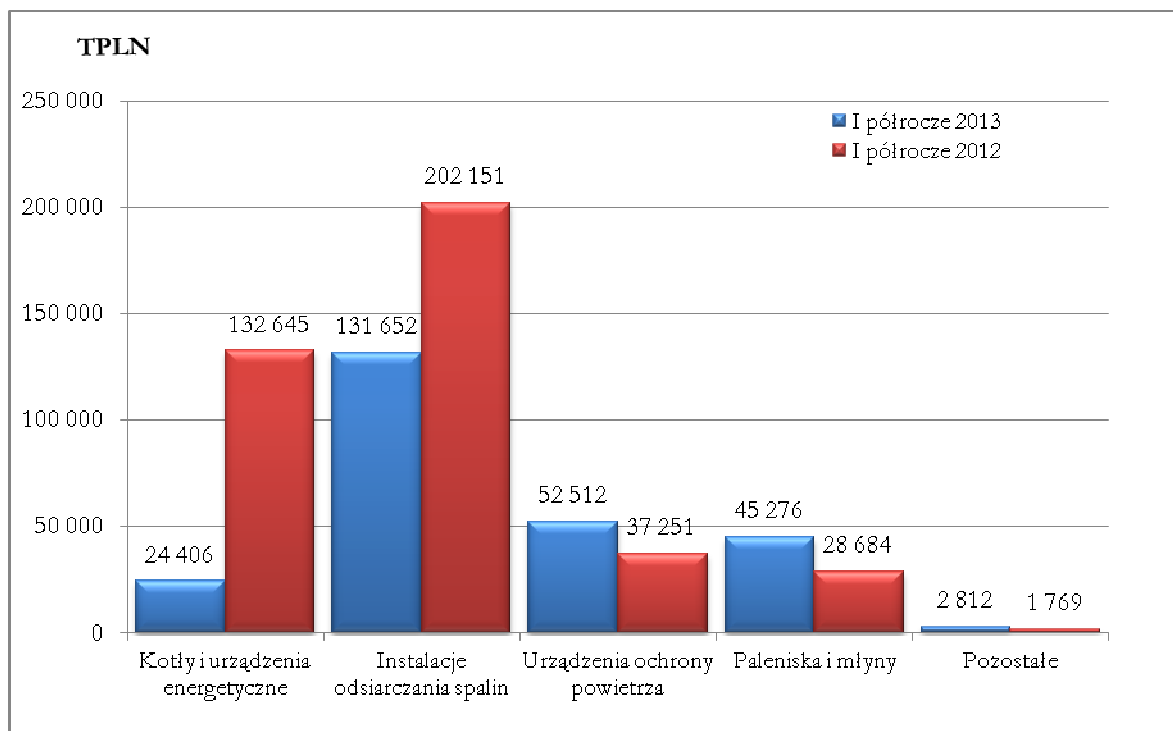
Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Grupy pozostała krajowa oraz zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa, a także zagraniczni i krajowi dostawcy obiektów energetycznych.

Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2013 roku przedstawiała się następująco:

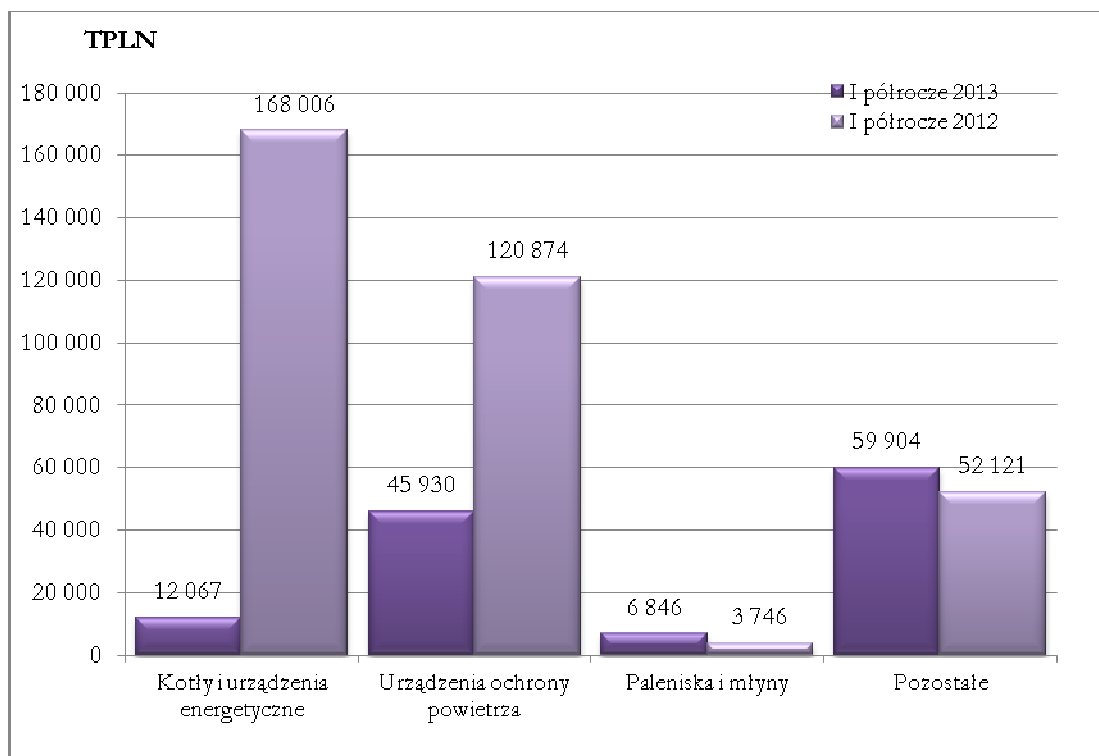


Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (I półrocze 2013 roku: 256 658 tysięcy złotych; I półrocze 2012 roku: 402 500 tysięcy złotych)

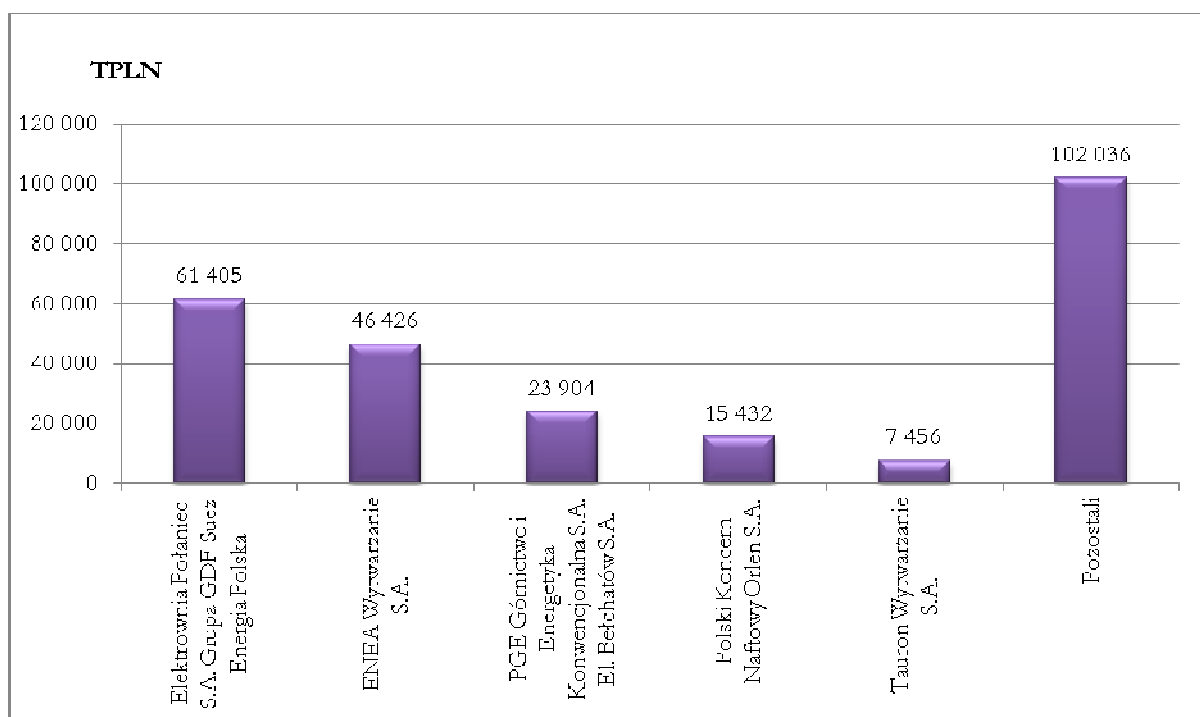


Rynek zagraniczny (I półrocze 2013 roku: 124 747 tysięcy złotych; I półrocze 2012 roku: 344 747 tysięcy złotych):



Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2013 roku byli:

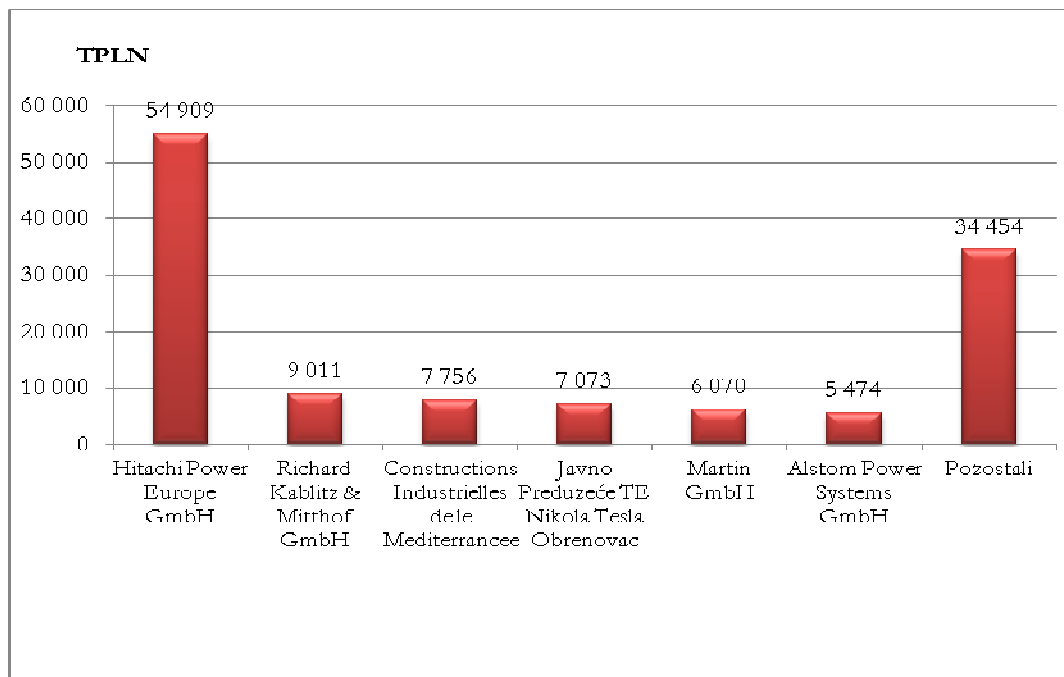
na rynku krajowym:



W pierwszym półroczu 2013 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej była firma Suez Energia Polska S.A. El. Polaniec, która miała 23,9% udziału w sprzedaży krajowej oraz 16,1% w sprzedaży ogółem. Przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta była głównie budowa instalacji odazotowanie spalin oraz modernizacja części ciśnieniowej kotła.

Znaczący udział w sprzedaży miała także Enea Wytwarzanie S.A. – Elektrownia Kozienice (12,2% wartości sprzedaży w I półroczu 2013 roku, 4,0% w I półroczu 2012 roku), przedmiotem sprzedaży była instalacja odazotowania spalin oraz wymiana elektrofiltra. Kolejnym znaczącym odbiorcą Spółki jest PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. O/El. Bełchatów, która miała 6,3% udziału w sprzedaży (w analogicznym okresie roku poprzedniego udział wynosił 24,6%), a przedmiotem realizowanej sprzedaży była modernizacja i remont układu podgrzewu spalin bloków energetycznych.

na rynku zagranicznym:



Na rynku zagranicznym głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej RAFAKO była firma Hitachi Power Europe GmbH z siedzibą w Niemczech, której udział w sprzedaży wyniósł 14,4% (9% w pierwszym półroczu roku 2012). Przedmiotem sprzedaży dla tego klienta były głównie elektrofiltry.

Charakter asortymentu sprzedaży Grupy 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.

2. Dostawy i usługi kompletności oraz zakupy materiałów do produkcji

W pierwszym półroczu 2013 roku głównymi źródłami zaopatrzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO były:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	I półrocze 2013 roku		I półrocze 2012 roku	
	wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	243 620	83,5%	340 367	79,3%
Zakupy zagraniczne	47 976	16,5%	88 623	20,7%
RAZEM	291 596	100,0%	428 990	100,0%

W pierwszym półroczu 2013 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów.

Grupa Kapitałowa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w rury, blachy, materiały kształtowe, materiały spawalnicze, urządzenia specjalistyczne a także różnego rodzaju usługi obce – prace projektowe, dostawę i montaż maszyn / urządzeń, usługi budowlano – montażowe, usługi transportowe.

Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych zleceń (produkcja jednostkowa). Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług 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 jednostki dominującej.

3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W pierwszym półroczu 2013 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi wykazano 24 dodatkowej nocie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013 roku.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w pierwszym półroczu 2013 roku wyniósł 341 908 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 381 405 tysięcy złotych, przyniosło Grupie zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 39 497 tysięcy złotych (o 57,9% niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku). Spadek wartości zysku brutto ze sprzedaży wynikał między innymi z:

- niższej wartości sprzedaży w pierwszym półroczu 2013 roku (spadek o 49,0 % w stosunku do pierwszego półrocza 2012);
- niższej marży operacyjnej brutto na realizowanych kontraktach w pierwszych 6 miesiącach 2013 roku, w tym realizacji kontraktów z ujemną marżą, które miały stosunkowo wysoki udział w sumarycznej wartości sprzedaży;
- zakończenia w 2012 roku realizacji kontraktów ze stosunkowo wysoką marżą operacyjną i stosunkowo wysokim udzialem w sumarycznej sprzedaży I półrocza 2012 roku;

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 19 697 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9 848 tysięcy złotych. Wyższa wartość kosztów ogólnego zarządu w pierwszym półroczu 2012 roku wynika przede wszystkim z ujęcia kosztów jednostki zależnej ENERGO MONTAŻ – POŁUDNIE S.A. w kosztach ogólnego zarządu.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2013 roku wyniosły 15 114 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (wzrost o 3 164 tysiące złotych). Koszty sprzedaży bez uwzględnienia aktualizacji wartości należności handlowych oraz spisanych w koszty należności handlowych uprzednio objętych odpisem aktualizującym wyniosły w pierwszym półroczu 2013 roku 15 788 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3 838 tysiące złotych.

Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych wraz ze spisanyymi w koszty należnościami handlowymi, uprzednio objętymi odpisem aktualizującym, uległy zmniejszeniu w pierwszym półroczu 2013 roku o 674 tysiące złotych.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, zysk na sprzedaży wyniósł 4 686 tysięcy złotych i był o 47 686 tysięcy złotych (tj. o 91,1 %) niższy od zysku wypracowanego w pierwszym półroczu 2012 roku.

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

5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa Kapitałowa odnotowała zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 1 169 tysięcy złotych (w pierwszym półroczu 2012 roku Grupa odnotowała stratę w kwocie 26 707 tysiące złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
• z dodatniego salda otrzymanych i zapłaconych kar kontraktowych i odszkodowań	1 300
• z zysku na sprzedaży/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	289
• z nadwyżek z inwentaryzacji	267
• z otrzymanych dotacji	265
• z tytułu kosztów komorniczych	(436)
• z tytułu darowizn	(173)
• z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(343)

5.2. Wynik na działalności finansowej

W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa odnotowała zysk na działalności finansowej w wysokości 2 561 tysięcy złotych (w pierwszym półroczu 2012 roku Grupa odnotowała stratę w wysokości 5 215 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
• z wyceny rozrachunków długoterminowych	5 185
• z odsetek z tytułu kaucji	3 565
• z dodatniego salda różnic kursowych	1 185
• z odsetek od instrumentów finansowych	(6 413)
• z tytułu prowizji bankowych	(598)
• z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(363)

6. Dochody i ich struktura

W pierwszym półroczu 2013 roku zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej był niższy od wypracowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku i wyniósł 6 657 tysięcy złotych wobec 31 431 tysięcy złotych w analogicznym okresie roku 2012 (spadek o 24 774 tysiące złotych). Głównym źródłem zysku netto był zysk na sprzedaży, tj. zysk na podstawowej działalności operacyjnej Grupy, w wysokości 39 497 tysięcy złotych.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2013 roku z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa Kapitałowa takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto w pierwszym półroczu 2013 i 2012 roku przedstawia załącznik nr 4.

7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W pierwszym półroczu 2013 roku, w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego, wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej zmniejszył się i wyniósł 1,5 % (wobec 3,4 % w pierwszym półroczu 2012 roku).

W następstwie spadku zysku netto przynależnego akcjonariuszom jednostki dominującej o 24 774 tysiące złotych, przy spadku kapitału własnego przynależnego akcjonariuszom jednostki dominującej o 15 845 tysięcy złotych, w pierwszym półroczu 2013 roku stopa zwrotu na kapitale własnym spadła i wyniosła 1,6 % (wobec 7,1 % w analogicznym okresie 2012 roku). Stopa zwrotu z aktywów Grupy wyniosła 0,5 % (2,6 % w pierwszym półroczu roku 2012).

Wskaźniki rentowności za pierwsze półrocze 2013 i 2012 roku przedstawia załącznik nr 1.

8. Płynność finansowa

W pierwszym półroczu 2013 roku wartość wskaźników mierzących płynność finansową Grupy Kapitałowej RAFAKO pozostała na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie poprzedniego roku: wskaźnik „płynności bieżącej” wyniósł 1,1, „płynności szybkiej” osiągnął również wartość 1,1.

W pierwszym półroczu 2013 roku wydłużeniu uległ okres rotacji należności o 39 dni (do poziomu 129 dni) towarzyszyło mu wydłużenie rotacji zapasów o 35 dni (do poziomu 125 dni) oraz wydłużenie rotacji zobowiązań handlowych o 30 dni (do poziomu 138 dni). Cykl rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) w stosunku 2012 roku uległ wydłużeniu o 44 dni i wyniósł 116 dni.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek o łącznej wartości 301 449 tysięcy złotych. Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitału własnego, na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniósł 70,9 %. Szczegóły dotyczące kredytodawcy, waluty, oprocentowania i terminu spłaty zaprezentowano w 16 dodatkowej nocie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku.

W celu wzmocnienia płynności, 8 lutego 2012 roku jednostka dominująca podpisała Umowę Kredytową z Bankiem PKO BP S.A. Na podstawie zawartej umowy, Bank udzielił RAFAKO S.A. 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. Jednostka dominująca podpisała aneksy do umowy kredytowej przedłużające termin jej spłaty do końca września 2013 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 Grupę 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 Grupy głównie przez banki.

Na koniec czerwca 2013 roku wartość kaucji wniesionych jako zabezpieczenie gwarancji wyniosła 209,6 miliona złotych (192,7 miliona na koniec grudnia 2012 roku).

Aktualnie najistotniejszym ryzykiem finansowym, na które narażona jest Grupa jest 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 denominowanych w walutach obcych, 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. Grupa dąży 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 30 czerwca 2013 roku Grupa posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 750 tysięcy EUR.

Wartości i daty zapadalności zawartych transakcji walutowych są ściśle skorelowane z przepływami handlowymi, wynikającymi z już podpisanych kontraktów handlowych.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok.

9. Stan zadłużenia

W pierwszym półroczu 2013 roku poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli zmniejszył się o 87 352 tysiące złotych w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2012 roku. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 789 506 tysięcy złotych wobec 876 858 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (dlugo- i krótkoterminowymi) na dzień 30 czerwca 2013 roku była wyższa o 1,5 % i wyniosła: 436 392 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2012 wynosiła: 429 553 tysiące złotych).

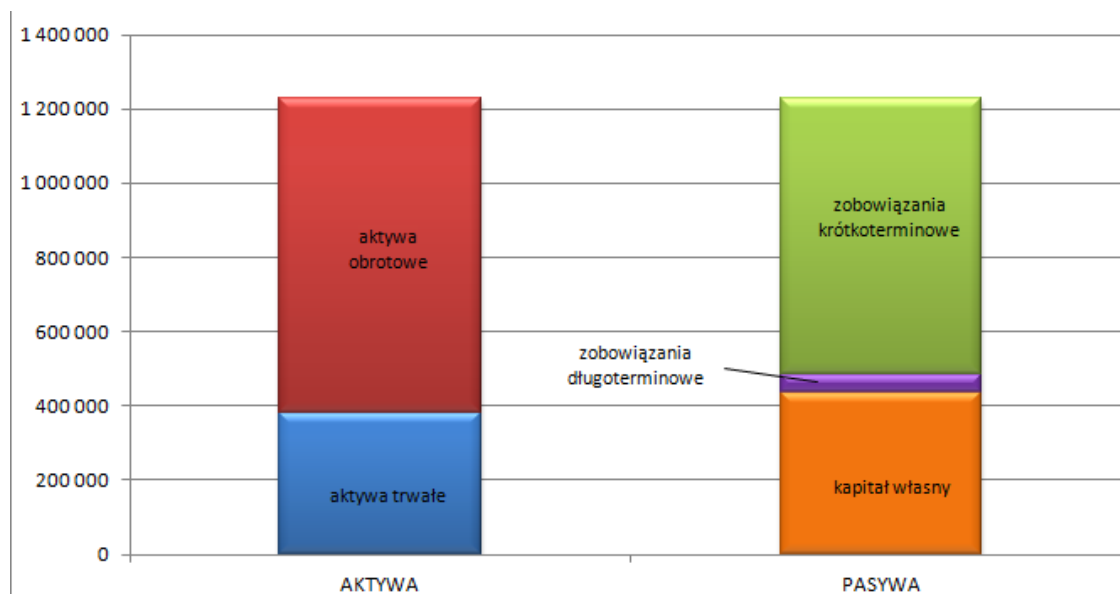
Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (dlugo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, spadł w stosunku do ubiegłego roku o 2,7 punktu procentowego do poziomu 64,4%.

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. Suma zobowiązań Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 345 119 tysięcy złotych.

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych (pozabilansowych), Grupa posiada należności warunkowe, których suma na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 227 985 tysięcy złotych (232 226 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2012 roku). Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 171 204 tysiące złotych.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za pierwsze półrocze 2013 i 2012 rok przedstawia załącznik nr 1.

10. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 1 225 898 tysięcy złotych i była niższa od sumy aktywów na 31 grudnia 2012 roku o 80 513 tysięcy złotych.. Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem zmniejszył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2012 roku o 1,3 punktu procentowego i wyniósł 34,7%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 11,7% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 30 czerwca 2013 roku przedstawiała się następująco:

- aktywa trwałe w wysokości 380 838 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
- aktywa obrotowe oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży w wysokości 845 060 tysięcy złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym 10,9%,
 - kapitałem akcjonariuszy mniejszościowych 1,3%,
 - zobowiązaniami handlowymi 24,0%,
 - przychodami przyszłych okresów 20,6%,
 - kredytami i pożyczkami 35,7%,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi 7,5%.

Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku i porównywalne dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2012 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

2 września 2013 roku	Paweł Mortas	Prezes Zarządu
2 września 2013 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu
2 września 2013 roku	Jarosław Dusilo	Wiceprezes Zarządu
2 września 2013 roku	Edward Kasprzak	Członek Zarządu
2 września 2013 roku	Maciej Modrowski	Członek Zarządu