



GRUPA PBG

SPRAWOZDANIE
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
RAFAKO
w
Raciborzu

za okres 6 miesięcy
zakończony
30 czerwca 2014 roku

1 września 2014 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.....	5
5. Zestawienie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania sprawozdania półrocznego.....	7
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.....	7
7. Podstawowe zagrożenia i ryzyka.....	8
8. Stanowisko zarządu dotyczące zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	9
9. Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	9
10. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	9
11. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji.....	9
12. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO	10
13. Czynniki, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	10
II. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2014 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	17
1. Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno.....	17
2. Umowa z PGE Elektrownia Opole	19
3. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień.....	20
4. Wydarzenia w zakresie innych zdarzeń.....	20
5. Ocena sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy Kapitałowej	21
5.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura.....	21
5.2. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji.....	24
5.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	25
5.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży.....	25
5.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych.....	26
5.6. Dochody i ich struktura.....	26
5.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego.....	26
5.8. Płynność finansowa.....	27
5.9. Stan zadłużenia.....	28
5.10. Struktura finansowania aktywów	28
5.11. Aktywa trwałe.....	29
5.12. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych	29
5.13. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy.....	29
Oświadczenie Zarządu	31

Załączniki:

Nr 1	Zestawienie wskaźników za I półrocze 2014 roku, rok 2013 i I półrocze 2013 roku
Nr 2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku i 30 czerwca 2013 roku – struktura, zmiana stanów i dynamika
Nr 3	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za I półrocze 2014 roku i w I półrocze 2013 roku
Nr 4	Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2014 roku i w I półroczu 2013 roku

I. Informacje ogólne

RAFAKO S.A. („jednostka dominująca”) należy do największych polskich firm zajmujących się generalną realizacją inwestycji w zakresie kompletnych bloków energetycznych oraz projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń i obiektów energetycznych.

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. W połowie lat dziewięćdziesiątych nastąpiło przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w spółkę publiczną działającą pod nazwą Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. Oferta produktowa Spółki, początkowo skoncentrowana na produkcji kotłów parowych i ich elementów, była stopniowo rozszerzana, m.in. o kompletne instalacje odsiarczania spalin, odpylacze oraz instalacje odazotowania spalin. Spółka z firmy typowo produkcyjnej, przekształciła się w generalnego wykonawcę obiektów energetycznych. W roku 2014 Spółka dołączyła do elitarnej grupy firm oferujących i realizujących kompletne bloki energetyczne w formule EPC, rozpoczynając w praktyce samodzielnie budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW dla Elektrowni Jaworzno.

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 wyposażała w swoje kotły energetyczne, należą m.in.: elektrownie: Opole, Belchatów, Kozienice, Dolna Odra, Rybnik, Pątnów – Adamów - Konin, Turów oraz elektrownie wchodzące w skład koncernu Tauron Wytwarzanie, a także elektrociepłownie w Warszawie, we Wrocławiu, w Łodzi, Zielonej Górze i wiele innych. Kotły z cyrkulacyjną warstwą fluidalną jednostka dominująca zainstalowała w Elektrociepłowniach Żerań i Bielsko-Biała II, w Elektrowni Siersza oraz w Zakładach Farmaceutycznych Polpharma Starogard Gdański.

W 2008 roku został przekazany do eksploatacji blok 464 MW w Elektrowni Pątnów II, dla którego jednostka dominująca 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 prądowórczej. 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.

Istotny w sprzedaży Grupy Kapitałowej RAFAKO jest udział sprzedaży zagranicznej (16,3% w pierwszym półroczu 2014 roku). Największe wyprodukowane przez RAFAKO S.A. kotły pracują w elektrowniach w krajach byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Czech, Chin, Turcji i Indii. RAFAKO S.A. jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Naszymi klientami w I półroczu 2014 roku były firmy z takich krajów jak: Francja, Niemcy, Szwajcaria, Finlandia, Serbia, Turcja, Dania.

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. W grudniu 2013 roku oddany został do eksploatacji kocioł parowy dla spalarni odpadów komunalnych w miejscowości Roskilde w Danii. W 2014 roku dostarczyliśmy kocioł 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. W końcowej fazie znajduje się również kontrakt na budowę kotła do spalania biomasy w miejscowości Wiesbaden w Niemczech. 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” Grupy Kapitałowej RAFAKO.

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”, Dolna Odra.

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

W latach 2007 – 2008 w Elektrociepłowni w Łodzi oraz w Elektrowni Skawina, RAFAKO S.A. oddała do użytku wysokosprawne instalacje odsiarczania spalin wykonane metodą pólsuchą. 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 „Kozienice” jest realizowana instalacja katalitycznego odazotowania spalin – SCR. W czerwcu 2012 roku został podpisany kontrakt na dostawę Instalacji Katalitycznego Odazotowania Spalin ze spółką GDF SUEZ Energia Polska S.A. dla sześciu bloków w Elektrowni Polaniec S.A.

Od 2009 roku ofertę Grupy rozszerzono o urządzenia odpylające, obejmujące elektrofiltry oraz filtry workowe. W 2009 roku jednostka dominująca RAFAKO S.A. podpisała m.in. umowę na dostawę, montaż i uruchomienie 2 elektrofiltrów dla elektrowni Westfalen w Niemczech i 2 elektrofiltrów dla elektrowni Eemshaven w Holandii. Przekazanie elektrofiltrów do eksploatacji zaplanowano na rok 2014. W latach 2010-2013 zostały przekazane do eksploatacji elektrofiltry m.in.: w Elektrowni Kozienice odpowiednio bloku nr 10, 4, 3 oraz 8; w Elektrowni Belchatów kotła BB-1150 bloku nr 4 (2010), bloku K5 i K6 (2011), elektrofiltr oraz zmodernizowany system transportowy żużlu i popiołu bloku 6-215 MW w Elektrociepłowni Tuzla (2012).

Rok 2014 jest dla Grupy Kapitałowej RAFAKO rokiem przełomowym. W życie wszedł podpisany w tym roku kontrakt na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III, gdzie RAFAKO S.A. w praktyce samodzielnie realizuje ten kontrakt pod klucz, a w zakresie technologicznym dostarcza całą wyspę kotłową. Również w tym roku uruchomiony został długo oczekiwany kontrakt na rozbudowę Elektrowni Opolo, gdzie powstają dwa nowe bloki energetyczne o mocy 900MW każdy na nadkrytyczne parametry pary. Jest to największa po 1989 r. inwestycja w polskiej branży energetycznej. Całość zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac RAFAKO S.A. zostało powierzono Spółce Alstom Power sp. z o.o., z którą jednakże dodatkowo, na mocy podpisanego porozumienia, zostały uregulowane wszystkie zaległe, historyczne spory oraz roszczenia, zaś RAFAKO S.A. spodziewa się realizacji prac podwykonawczych na tym kontrakcie.

Jeszcze większe znaczenie dla Grupy ma podpisany w tym roku kontrakt na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III, gdzie RAFAKO S.A. w praktyce samodzielnie realizuje ten kontrakt pod klucz, a w zakresie technologicznym dostarcza całą wyspę kotłową.

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

Aktualnie oferta Grupy Kapitałowej obejmuje:

- kompletne bloki energetyczne opalane paliwami kopalnymi oraz biomasą,
- 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 mokrą,
- instalacje odsiarczania spalin metodą pólsuchą,

- instalacje odazotowanie spalin, w tym metodą katalityczną SCR,
- urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe),
- paleniska i palniki piecowe, młyny, ruszty,
- młyny do przemiału węgla i ruszty dla kotłów o parametrach nadkrytycznych,
- diagnostykę, naprawy i modernizacje urządzeń kotłowych,
- usługi projektowe, doradcze i serwisowe,
- produkcję elementów kotłów i elementów odpylaczy,
- produkcję konstrukcji stalowych i innych części dla energetyki,
- produkcję urządzeń przeznaczonych do spalarni śmieci,
- produkcję wymienników ciepła,
- produkcję kanałów spalin i powietrza, kominów stalowych,
- produkcję rurociągów parowych i technologicznych,
- wykonawstwo wielkogabarytowych przepustnic, klap i zbiorników,
- usługi projektowe, inżynieryjne,
- usługi serwisowe w zakresie oferowanych maszyn i urządzeń,
- analizy efektywności energetycznej bloków parowych i parowo-gazowych,
- usługi projektowe w zakresie sieci wodociagowych, instalacji wodno-kanalizacyjnych, instalacji wentylacyjnych,
- analizy i koncepcje w zakresie technologii wody,
- koncepcje, analizy i oferty w obrębie elektryki i automatyki,
- zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi.

Wszystkie dostarczone przez jednostki Grupy urządzenia znajdują się pod stałą opieką w zakresie serwisu i remontów. Jednostka dominująca oferuje również modernizacje 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.

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

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.

(struktura akcjonariatu została przedstawiona w punkcie 6)

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.

11 czerwca 2012 roku: Sąd Rejonowy w Poznaniu ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu PBG S.A. (jednostka dominująca wyższego szczebla).

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

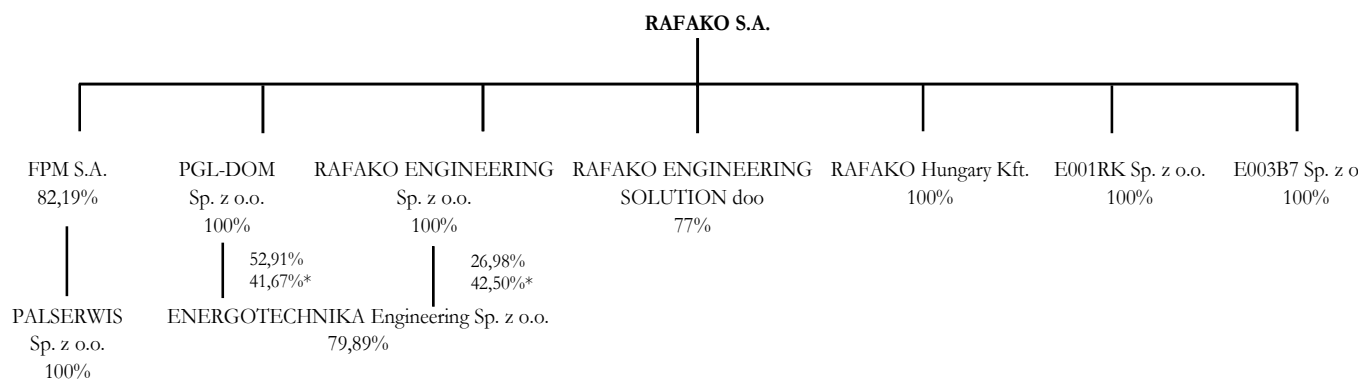
2. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W dniu 30 czerwca 2014 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i dziewięciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej.

Na dzień 30 czerwca 2014 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. (która posiada 42,5% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki) oraz jednostka zależna PGL DOM Sp. z o.o. (która posiada 41,67% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki). Przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne i doradztwo inżynierskie;
- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. z siedzibą w Belgradzie, ul. Uciteljska 46. Jednostka dominująca posiada 77% w kapitale zakładowym spółki oraz 77% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska;
- RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym.
- E001RK Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, zarejestrowana 9 października 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, jednostka dominująca jest głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych oraz związanych z budową dróg i autostrad, dróg szynowych i kolei podziemnej, mostów i tuneli, działalność w zakresie inżynierii i doradztwa technicznego i naukowego, produkcja, naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń, wytwarzanie, przesyłanie i handel energią elektryczną,
- E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu zarejestrowana 22 listopada 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, jednostka dominująca jest głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynierskiego i technologicznego.

Na dzień 30 czerwca 2014 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 2014 roku zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

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

W wyniku powyższej transakcji kapitał zakładowy spółki ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. składa się z 1 890 udziałów o łącznej wartości 945 tysięcy złotych. W skutek objęcia nowo utworzonych udziałów przez podmioty powiązane osobowo zmniejszył się udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym jednostki zależnej ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. Obecnie struktura kapitału jednostki zależnej przedstawia się następująco:

<i>Podmiot</i>	<i>Ilość udziałów</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Udział prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników Spółki</i>
PGL – DOM Sp. z o.o.*	1000	52,91%	41,67%
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.*	510	26,98%	42,50%
Podmioty powiązane osobowo	380	20,11%	15,83%

**jednostki zależne od RAFAKO S.A.*

4. Władze jednostki dominującej

Władzami RAFAKO S.A. są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

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

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

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

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

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

W dniu 6 maja 2014 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Jerzego Wiśniewskiego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Agenora Gawrzyala.

W dniu 25 czerwca 2014 roku RAFAKO S.A. otrzymało rezygnację Pana Agenora Gawrzyala – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki z zasiadania w Radzie Nadzorczej z dniem 24 czerwca 2014 roku.

W dniu 25 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło następujące decyzje:

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

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Jerzy Wiśniewski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Wawrzynowicz	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Dariusz Sarnowski	- Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Schmidt	- Członek Rady Nadzorczej
Edyta Senger - Kałat	- Członek Rady Nadzorczej
Adam Szyszka	- Członek Rady Nadzorczej

Zarząd

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

Skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. na dzień 1 stycznia 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

W I półroczu 2014 roku miały miejsce zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej:

- a) W dniu 6 maja 2014 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła następujące decyzje:
1. określiła liczbę członków Zarządu Spółki na 6 osób,
 2. powołała z dniem 6 maja 2014 roku Pana Tomasza Tomczaka na Członka Zarządu Spółki.
- b) W dniu 25 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła następujące decyzje:
1. określiła liczbę członków Zarządu RAFAKO S.A. na 5 osób,
 2. powołała członków Zarządu na 3 - letnią wspólną kadencję, rozpoczynającą się z dniem 25 czerwca 2014 roku, w osobach:
- | | |
|-----------------|-----------------------|
| Paweł Mortas | - Prezes Zarządu, |
| Krzysztof Burek | - Wiceprezes Zarządu, |
| Jarosław Dusilo | - Wiceprezes Zarządu. |
| Edward Kasprzak | - Wiceprezes Zarządu |
| Tomasz Tomczak | - Wiceprezes 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 15.05.2014</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 01.09.2014</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 – Wiceprezes Zarządu	2 000			2 000

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

<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Liczba akcji (w sztukach)</i>	<i>Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA</i>
PBG S.A. w upadłości układowej¹	42 466 000	42 466 000	61,01%	61,01%
w tym:				
bezpośrednio:	7 665 999	7 665 999	11,01%	11,01%
pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited ² (Spółka zależna od PBG S.A. w upadłości układowej):	34 800 001	34 800 001	50,00%+ 1 akcja	50,00%+ 1 akcja

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

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

Multaros Trading Company Limited¹

	<i>Stan na 15.05.2014</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 01.09.2014</i>
liczba akcji i głosów na ZWZ	34 800 001	–	–	34 800 001
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	50,0%+1 akcja	–	–	50,0%+1 akcja

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

PBG S.A. w upadłości układowej²

	<i>Stan na 15.05.2014</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 01.09.2014</i>
liczba akcji i głosów na WZ	42 466 000	–	–	42 466 000
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	61,01%	–	–	61,01%
w tym:				
- bezpośrednio	7 665 999	–	–	7 665 999
	11,01%	–	–	11,01%
- pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited ³ (Spółka zależna od PBG S.A. w upadłości układowej):	34 800 001	–	–	34 800 001
	50,0%	–	–	50,0%
	+1 akcja	–	–	+1 akcja

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

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

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

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

W I 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 obecną 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 aktualizujących dotyczących realizowanych i zakończonych kontraktów;
- ryzyko braku zapłaty za należności objęte i nieobjęte odpisem aktualizującym;
- 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 2014 roku;

- ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych dotyczących realizowanych kontraktów;
- 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 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 konieczności zapłaty roszczeń spornych nieobjętych rezerwą;
- ryzyko realizowalności wierzytelności pozostających w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu;
- ryzyko związane z przedłużeniem finansowania przez instytucje finansowe oraz zapewnienie niezbędnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych umożliwiających realizację kluczowych kontraktów oraz zdobywanie nowych zamówień;
- ryzyko ograniczenia lub przesunięcia w czasie inwestycji przez Klientów Spółek 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 2014 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 23 dodatkowej nocy 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 2014 roku i 2013 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 2014 roku przedstawiono w 25 dodatkowej nocy 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 2014 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 22 dodatkowej nocy objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

12. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

W pierwszym półroczu 2014 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO wyniosło 2 469 pracowników i w porównaniu z pierwszym półroczem 2013 roku zwiększyło się o 90 pracowników.

	<i>30.06.2014</i>	<i>30.06.2013</i>
Struktura zatrudnienia wg stanu na koniec okresu	2 479	2 358
produkcja	1 115	1 051
biuro projektowe	405	393
biuro technologiczne	91	91
kontrola jakości	112	107
usługi serwisowe	50	56
pozostali (m.in. pracownicy służb finansowo-księgowych, handlowych, zakupowych)	706	660

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 66,22% zatrudnionych (nieznaczne zmniejszenie udziału tej grupy w porównaniu ze stanem na dzień 30 czerwca 2013 roku: 66,67%). 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 2014 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 zmniejszył się z 40,29% na dzień 30 czerwca 2013 roku do 38,94% na 30 czerwca 2014 roku i zmalał nieznacznie w przedziale wiekowym od 41 do 50 lat (z 25,7% w dniu 30 czerwca 2013 roku do 24,2% w dniu 30 czerwca 2014 roku).

W przedziale wiekowym powyżej 50 lat zaobserwowano niewielki wzrost - pracownicy stanowią 36,8% ogółu zatrudnionych (34,0% w analogicznym okresie 2013 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 wieku 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 13,5% (wobec 13,7% w pierwszym półroczu 2013 roku), a udział pracowników ze stażem pracy powyżej 20 lat wynosi 53,5% i uległ nieznacznemu zmniejszeniu w stosunku do pierwszego półrocza 2013 roku (53,6%). 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

Działania Unii Europejskiej w zakresie polityki energetycznej zdeterminowane są przez trzy cele: zrównoważona, konkurencyjna i bezpieczna energia. Z biegiem czasu między tymi elementami nastąpiły pewne napięcia uniemożliwiające ich równoczesną realizację. W efekcie polityka energetyczna przeszła bardziej w politykę klimatyczno-energetyczną, co sprawiło, że Unia Europejska realizowała głównie postulat zrównoważonego rozwoju. Dwa pozostałe cele – konkurencyjność i bezpieczeństwo – zeszły na drugi plan.

Do marca 2007 roku cel zrównoważonego rozwoju został określony następująco: zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych o 20%, zwiększenie udziału energii ze źródeł odnawialnych do 20% i poprawa efektywności energetycznej o 20% do roku 2020 (dla tych trzech celów rokiem bazowym był rok 1990). Postulaty, które wpływałyby na podniesienie konkurencyjności cen energii oraz zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego nie zostały sprecyzowane.

Wkrótce Komisja Europejska rozpoczęła pracę nad kształtem polityki klimatyczno-energetycznej po 2020 roku. Długofalowa strategia rozwoju powinna sprzyjać inwestorom sektora energetycznego, z uwagi na długie cykle inwestycyjne.

W 2011 roku przedstawiono plan niskoemisyjnej gospodarki do 2050 roku, który nie zmieniał istotnie dotychczasowych postulatów rozwoju polityki energetycznej. Zaproponowano tylko jedną zmianę - zredukowanie emisji gazów cieplarnianych o 80-95% (rokiem bazowym był rok 1990). Debata nad ustaleniem celów do 2050 roku nie zakończyła się sukcesem ze względu na sprzeciw polskiego rządu.

W 2013 roku wznowiono negocjacje poprzez publikację Zielonej Księgi określającej kształt polityki klimatyczno-energetycznej do 2030 roku. W styczniu 2014 roku Komisja Europejska po zapoznaniu się z zebranymi stanowiskami interesariuszy, przedstawiła komunikat, który miał zostać podstawą negocjacji Rady Europejskiej podczas marcowych obrad.

Komisja Europejska zaproponowała zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych o 40% w porównaniu do roku 1990 oraz udział energii odnawialnej na poziomie 27% w odniesieniu do całej Unii Europejskiej, bez wiążących celów krajowych. Pozostałe dwa filary polityki energetycznej zostały potraktowane dość marginalnie.

Istotny wpływ na dyskusje w Komisji Europejskiej pomiędzy zwolennikami perspektywy przemysłowej i środowiskowej, miały następujące okoliczności: kryzys gospodarczy i recesja, słabnąca konkurencyjność przemysłu oraz agresywna polityka Rosji. Przyczyniło się do tego, że perspektywa przemysłowa zyskała na znaczeniu. Argumenty jakie zostały podniesione to m.in.:

- brak skłonności, a nawet możliwości do ponoszenia wydatków na cele klimatyczne,
- wysokie ceny energii determinujące konkurencyjność gospodarki, co z kolei przekłada się na zdolność wyjścia z kryzysu gospodarczego,
- zwiększenie bezpieczeństwa dostaw surowców energetycznych.

Nowe okoliczności mogą przyczynić się do przywrócenia pierwotnej równowagi między filarami polityki energetycznej, a zatem kolejne kilka, kilkanaście miesięcy ma kluczowe znaczenie.

Przed marcowymi obradami podmioty zainteresowane zmianami polityki energetycznej, w tym organy Unii Europejskiej, przedstawiały propozycje zmian, które miały pomóc w podjęciu decyzji. 5 lutego Parlament Europejski przyjął rezolucję z następującymi celami klimatycznymi: zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych o 40%, zwiększenie udziału energii ze źródeł odnawialnych do 30% i poprawa efektywności energetycznej o 40%. Tak określone stanowisko było próbą wpłynięcia na kształt aktów prawnych dotyczących energetyki.

W trakcie przygotowań do szczytu nakreślił się wyraźny podział między państwami członkowskimi. Z jednej strony uformowała się tzw. Grupa Zielonego Wzrostu (m.in. Francja, Wielka Brytania i państwa skandynawskie), opowiadająca się za tym aby Rada Europejska przyjęła propozycje Komisji. Z drugiej strony uformowała się grupa państw z Europy Środkowej. Grupa ta dążyła do „urealnienia” celów polityki energetycznej i wskazywała m.in. na to, żeby koszty zmian były równomiernie rozłożone i uwzględniały możliwości państw członkowskich. Ważną kwestią w ramach przygotowań było również bezpieczeństwo energetyczne.

Na spotkaniu Rady Europejskiej zapadły decyzje korzystne z punktu widzenia interesu Polski. Wśród najistotniejszych postanowień i wniosków należy wymienić:

- przesunięcie w czasie decyzji odnośnie poziomu ograniczenia emisji oraz udziału energii ze źródeł odnawialnych; zobligowano również komisję do sporządzenia analizy kosztów podejmowanych decyzji;
- zyskały na znaczeniu cele (konkurencyjność energii i bezpieczeństwo dostaw), które były dotychczas pomijane;
- przyjęto harmonogram, który zakłada, że decyzje co do postulatów środowiskowych, bezpieczeństwa dostaw oraz połączeń międzysystemowych będą ze sobą powiązane;
- decyzje zostaną podjęte w październiku 2014 roku, po szczycie klimatycznym. Zwiększa to prawdopodobieństwo urealnienia ambitnych celów klimatycznych, bowiem kierunek polityki energetycznej UE nie może znacząco odbiegać od kierunku pozostałych państw świata;
- decyzje podjęte na spotkaniu Rady Europejskiej w dniach 20-21 marca 2014 roku, stwarzają Polsce dobre warunki do dalszych obrad nad kształtem polityki energetycznej.

W 2014 roku w Polsce przeszło do fazy końcowej wiele aktów prawnych dotyczących sektora energetycznego. Wśród najważniejszych dokumentów, które będą wpływać na funkcjonowanie tego obszaru należy wymienić: Program Polskiej Energetyki Jądrowej (PPEJ), „Mały Trój Pak Energetyczny”, a także projekty Ustawy o odnawialnych źródłach energii (OZE) i Prawo gazowe.

Najszerza dyskusja odbywa się wokół ustawy o OZE, której pierwszy projekt został przedstawiony przez Ministerstwo Gospodarki pod koniec 2011 r. Po długich konsultacjach, rządowy projekt ustawy o OZE wpłynął do parlamentu 8 lipca 2014 roku i został skierowany do zaopiniowania przez Biuro Legislacyjne. Nowelizacja ustawy prawo energetyczne, czyli „Mały Trój Pak Energetyczny” została podpisana przez Prezydenta 9 lipca 2014 roku. Głównym celem ustawy jest wspieranie rozwoju energetyki i pomoc w tworzeniu wspólnego rynku gazu i energii elektrycznej. Polski Program Energetyki Jądrowej został przekazany jeszcze w 2013 roku przez Ministerstwo Gospodarki na Komitet Stały Rady Ministrów. Uchwała w sprawie PPEJ została podjęta przez Radę Ministrów 28 stycznia 2014 r. Ustawa określa m.in. harmonogram wybudowania dwóch elektrowni jądrowych oraz przygotowania pod te inwestycje infrastruktury regulacyjnej i organizacyjnej. Do końca 2014 r. powinien zostać przedstawiony również projekt „Polityki energetycznej Polski do roku 2050”. Aktualnie obowiązuje polityka energetyczna do roku 2030, ale okres prognozy zostanie wydłużony, z uwagi na fakt, że wszystkie dokumenty Unii Europejskiej posługują się perspektywą roku 2050. Istotą przygotowywanej polityki energetycznej jest stworzenie warunków dla stałego i zrównoważonego rozwoju sektora energetycznego. Dokument będzie również uwzględniał m.in. wykorzystanie gazu ze źródeł niekonwencjonalnych, budowę wspólnego rynku energii w ramach UE oraz wdrożenie energetyki jądrowej.

Na początku 2014 roku sporo emocji budził „backloading”, czyli interwencja na rynku handlu emisjami CO₂ zakładająca wycofanie z rynku 900 mln pozwoleń na emisję CO₂.

Pod koniec 2013 roku Parlament Europejski oraz Rada UE przyjęły poprawkę do dyrektywy unijnej dotyczącej handlu emisjami (Emission Trading Scheme, ETS), która pozwala na zawieszenie części aukcji uprawnień do emisji CO₂. Ściślej chodzi tu o przesunięcie aukcji 900 mln pozwoleń na emisję CO₂ z lat 2014-2016 na lata 2019-2020.

Przewiduje się, że od 2021 roku wszystkie prawa na emisję CO₂ muszą być uzyskane poprzez aukcję. Oznacza to, że obecny system handlu uprawnieniami do emisji CO₂ w Unii Europejskiej musi być gruntownie zmieniony i poprawiony, tak aby nie dochodziło do niskich cen uprawnień. W ostatnich latach – wskutek kryzysu gospodarczego – emisja CO₂ była dużo niższa niż wcześniej prognozowano, co sprawiło, że wystąpiła nadpodaż uprawnień.

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.

Sektor energetyczny ma kluczowe znaczenie dla sprawnego funkcjonowania każdej gospodarki. Występująca między tymi obszarami silna zależność, związana m.in. z możliwością poprawienia konkurencyjności w wyniku produkowania taniej energii, sprawia, że państwa przywiązują do stanu całego sektora energetycznego szczególną uwagę. Przykładem tego są różnego rodzaju zachęty inwestycyjne, usprawnienia realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych, promocja wybranych strategii rozwoju bazujących o określone źródła energii. Tego rodzaju działania ujmowane są w politykach energetycznych, programach dotyczących energetyki oraz regulowane są w odrębnych ustawach.

Wybrane rozwiązania należy w efektywny sposób wdrażać do systemu prawnego, bowiem wpływa to na stabilność rynku, a tym samym na sprawność realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych wówczas nieobciążonych dodatkowym ryzykiem i niepewnością. W takich realiach inwestorzy wiedzą w jakich warunkach przyjdzie im realizować projekty w najbliższej przyszłości. Brak jasnych regulacji obciąża inwestycje w branży energetycznej sporym ryzykiem. Trudno jest oszacować, czy dana inwestycja jest opłacalna, jeśli nie ma pewności jakie regulacje będą obowiązywać za 2-3 lata. To sprawia, że koszty finansowania takich projektów rosną, a opłacalność przedsiębiorstw z sektora spada.

13.2. Plany inwestycyjne sektora energetycznego

W ostatnich latach realizacja nowych projektów w energetyce została nieco spowolniona. Wśród czynników jakie się na to złożyły należy wymienić m.in. słabnącą gospodarkę, która pociągnęła za sobą w dół ceny energii, spór o kształt polityki klimatyczno-energetycznej, niejasna strategia dla polskiego sektora energii. Mimo to warto zauważyć, że inwestycje w energetyce są niezbędne i rozkwit na rynku budownictwa energetycznego właśnie nadchodzi. Realizowane obecnie inwestycje są opóźnione o około 2 lata. Jeżeli nie rozpoczną się kolejne, Polsce po 2017 roku grozi deficyt mocy w związku z koniecznością wyłączenia przestarzałych jednostek.

Średni wiek mocy wytwórczych wynosi około 30 lat i wkrótce obiekty o łącznej mocy około 7 GW powinny zostać wyłączone. W bieżącym roku zapadły już decyzje o budowie dwóch bloków w Elektrowni Opolo, bloku w Elektrowni Jaworzno III oraz jednostki w Elektrowni Turów, w trakcie realizacji jest już budowa bloku w Elektrowni Koźienice. Łączna moc powyższych inwestycji to ponad 4 tysiące MW.

Inwestycje zarówno odtworzeniowe jak i rozwojowe w segmencie elektroenergetycznym wg szacunków pochłoną około 140 mld złotych w ciągu najbliższych kilkunastu lat. PGE planuje wydać do 2020 roku około 50 miliardów złotych, głównie na nowe moce konwencjonalne oraz rozwój i modernizację sieci dystrybucyjnych. Grupa Enea w tym samym okresie zamierza wydać na inwestycje około 20 miliardów złotych, z tego około 6 miliardów złotych w obszarze dystrybucji i prawie 14 miliardów złotych na wytwarzanie. Grupa Tauron z kolei zakłada, że wartość inwestycji w latach 2014-2023 wyniesie 37 mld złotych. Grupa dzięki temu chce m.in. zwiększyć zainstalowane moce wytwórcze.

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

Wśród obecnie realizowanych dużych jednostek energetycznych oprócz kontraktów realizowanych przez RAFAKO S.A. należy wymienić trzy najbardziej zaawansowane budowy bloków energetycznych będące efektem umów podpisanych w 2012 roku, tj.: budowa siłowni gazowo-parowej o mocy 449 MW w Elektrociepłowni Stalowa Wola dla Tauron/PGNiG - projekt warty 1,5 mld złotych netto jest realizowany przez hiszpańską spółkę Abener Energia; budowa bloku na węgiel kamienny w elektrowni Koźienice o mocy 1000 MW dla Enei – inwestycja o wartości ponad 4,8 mld złotych jest realizowana przez Polimex-Mostostal wspólnie z Hitachi Power Europe oraz budowa bloku na gaz w elektrowni we Włocławku o mocy 463 MWe dla PKN Orlen, realizowana przez konsorcjum firm: General Electric International SA i SNC-Lavalin Polska, o wartości około 1,1 miliarda złotych.

W II połowie 2013 roku na rynek trafiły o wiele mniej istotne przedsięwzięcia, wymagające niższych nakładów finansowych. Wśród nich należy wymienić bloki węglowe w Tychach o mocy 50 MW oraz Zofiówce o mocy 75 MW, które odpowiednio dla Taurona i Jastrzębskiej Spółki Węglowej wykonują Energoinstal i Elektrobudowa, o łącznej wartości około 1,1 mld złotych oraz blok gazowo-parowy w Gorzowie o mocy 138 MW, który za około 0,5 mld złotych dla PGE zbuduje Siemens. Do małych projektów planowanych do realizacji w 2014 roku należy zaliczyć budowę bloku gazowo-parowego w Szczecinie (PGE) o mocy 200-270 MW oraz budowę jednostki opalanej gazem o mocy 400-500 MW w Bydgoszczy (PGE).

W najbliższym czasie ma rozpocząć się budowa pierwszego etapu Elektrowni Północ (800 MW), należącej do Kulczyk Investments - projekt realizowany jest przez Alstom. Bliska realizacji (na etapie rozstrzygnięcia przetargu) jest budowa jednostek gazowo-parowych o mocy 420-600 MW w Grudziądzu dla Energi.

Ponadto, planowana jest do realizacji budowa jednostek gazowo-parowych o mocy 800-900 MW w Puławach dla PGE/Grupa Azoty Puławy (w I kwartale 2014 roku spółki przesunęły termin spełnienia wszystkich warunków realizacji wspólnego przedsięwzięcia) oraz o mocy 400-600 w Płocku dla PKN Orlen. Kampania Węglowa zamierza wybudować blok na węgiel o mocy 1000 MW w Woli, PGNiG ma w planach wybudowanie siłowni gazowo-parowych w elektrociepłowni Żarań i Siekierki – po 450 MW każda, zaś Tauron przymierza się do budowy bloku na gaz o mocy 413 MW w Elektrowni w Łagiszy.

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 zlecających z terminów płatności;
- kształtowanie się cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych) oraz cen produktów i usług kompletacyjnych;
- 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, 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 Spółki Grupy mają w swojej ofercie najszerszą gamę technologii energetycznych w Europie. Poza wszystkimi, stale udoskonalanymi instalacjami ochrony środowiska, jednostka dominująca RAFAKO S.A. posiada kompetencje do budowy bloków energetycznych na wszystkie parametry i rodzaje spalanych paliw. RAFAKO S.A. jest jedną z czterech firm europejskich, obok Alstom, Hitachi Power Europe i Doosan Babcock, które dysponują kompleksową technologią na bloki nadkrytyczne. Dynamiczny rozwój Grupy 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, Grupa w swojej strategii wychodzi naprzeciw Klientom sektora energetycznego, oferując wysokosprawne urządzenia energetyczne oraz instalacje ochrony środowiska.

W 2014 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO 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 przykotlewych oraz elementy kotłów.

Konieczność spełnienia zaostrzających się unijnych norm w zakresie ekologii powinna sprzyjać dalszemu zaangażowaniu Grupy na krajowym rynku instalacji ochrony środowiska, któremu Grupa 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.

Wartość portfela zamówień jednostki dominującej RAFAKO S.A. na dzień 30 czerwca 2014 wynosiła blisko 6,3 mld złotych. Największą część stanowi projekt Jaworzno - 4,4 mld PLN, z czego 455 mln złotych realizowane wprost przez RAFAKO S.A. i 3,94 mld PLN realizowane przez spółkę celową SPV Jaworzno. Portfel zamówień nie uwzględnia kontraktu w Opolu (3,2 mld złotych przypadające na spółkę RAFAKO S.A. zostało podzleczone w całości podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej RAFAKO). Wszystkie zlecenia w strukturze portfela zamówień stanowią obecnie kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego.

PORTFEL ZAMÓWIEN

30 czerwca 2013

30 czerwca 2014

~2 000 mln PLN

~2 400 mln PLN

	PORTFEL ZAMÓWIEN na 30.06.2014	Realizacja w latach		
		VI-XII 2014	2015	po 2015
RAZEM, w tym:	~6300	~700	~1300	~4300
RAFAKO	~2400	~500	~800	~1100
SPV Jaworzno	~3900	~200	~500	~3200

Informacje dotyczące wartości portfela zamówień RAFAKO S.A. zostały zaprezentowane w niniejszym dokumencie z zastrzeżeniem następujących założeń:

- (i) wartość ta stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń RAFAKO S.A., wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez Spółkę do dnia 30 czerwca 2014r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych;
- (ii) wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 30 czerwca 2014 r; ostateczne przychody z kontraktów zależą od wielu czynników niezależnych od RAFAKO S.A.; 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.

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

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

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

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

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

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

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

Przedmiotem umowy jest:

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

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

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

W ramach umowy RAFAKO S.A. realizuje całą część technologiczną projektu, od rusztu spalającego, kocioł, poprzez system oczyszczania spalin w zakresie odsiarczania, odpylania i odazotowania. Kontrakt jest częścią inwestycji związanej z budową spalarni dla Zakładu Unieszkodliwiania Odpadów w Szczecinie, realizowanej przez Mostostal Warszawa. Obiekt stanie na Wyspie Puckiej. Będzie spełniać najwyższe normy

środowiskowe. Ma przerabiać 150 tysięcy ton odpadów rocznie. Wartość całej inwestycji to ponad 711 milionów złotych. W Polsce, jak do tej pory funkcjonuje tylko jeden taki obiekt, w Warszawie.

4) Budowa kotła fluidalnego w Synthos Dwory 7

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

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

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

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

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

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

Ważniejsze kontrakty w asortymencie urządzeń ochrony powietrza

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

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

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

2) Instalacja odsiarczania spalin w Spółkach Grupy EDF Polska

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

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

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

3) Instalacja SCR w Połańcu

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

4) Modernizacja IOS Bełchatów bloku 5 i 6

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

Modernizacja IOS bloków nr 5 oraz 6 związana jest z koniecznością zwiększenia stopnia redukcji SO₂ dla czynnych bloków Elektrowni Bełchatów. Wynika to z regulacji prawnej z zakresu ochrony środowiska.

Grupa będzie kontynuować rozpoczęte w 2014 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 Grupy.

II. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2014 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO wymienić należy:

1. Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno

W dniu 24 stycznia 2013 roku jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie od firmy TAURON Wytwarzanie S.A. („Zamawiający”) 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, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku” (dalej „Projekt Jaworzno”). Cena oferty wynosi: około 5,4 miliarda złotych brutto (4,4 miliarda złotych netto).

W dniu 4 sierpnia 2013 roku została zawarta zmieniona umowa konsorcjalna dotycząca projektu Jaworzno pierwotnie podpisana dnia 17 października 2012 roku.

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

- a) wykonanie przez RAFAKO S.A. 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) uprawnienie RAFAKO S.A., jako lidera Konsorcjum, 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 za zmniejszenie jego udziału w wynagrodzeniu i zakresie prac na Projekcie Jaworzno.

Pod koniec 2013 roku z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A., Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. oraz Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. nawiązujące listy intencyjne dotyczące Projektu Jaworzno.

Wyżej wymienione instytucje finansowe potwierdziły swoje zainteresowanie wsparciem Projektu Jaworzno, w szczególności poprzez udzielenie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych przewidzianych w treści kontraktu oraz zapewnienie mechanizmu rozliczeń. Sygnatariusze listów intencyjnych potwierdzili gotowość prowadzenia rozmów mających na celu ustalenie zasad finansowych, warunków rozliczeń i zabezpieczenia płatności, których zawarcie lub dokonanie stanowi warunek konieczny, ale nie wyłączny wsparcia realizacji Projektu Jaworzno.

Dnia 27 lutego 2014 roku jednostka dominująca złożyła Zamawiającemu oświadczenie o ponownym przedłużeniu terminu związania ofertą złożoną przez Konsorcjum do dnia 30 kwietnia 2014 roku oraz przedstawiła aneks do gwarancji wadialnej wydłużający jej dotychczasowy okres ważności do dnia 30 kwietnia 2014 roku. Kolejne przedłużenie terminu związania ofertą było związane z ostatecznym uzgodnieniem umów i porozumień z instytucjami finansowymi oraz podwykonawcami, zainteresowanymi udziałem w realizacji projektu.

Dnia 15 kwietnia 2014 roku spółka zależna od RAFAKO S.A. - E003B7 sp. z o.o. („SPV-Jaworzno”) zawarła z Konsorcjum, w skład którego wchodzi Siemens Aktiengesellschaft z siedzibą w Monachium oraz Siemens sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, warunkową umowę na wytworzenie, dostawę oraz montaż wyspy turbinowej na potrzeby realizowanego przez Spółkę Projektu Jaworzno. Wartość umowy wynosi 208 350 tysięcy EUR.

Dnia 16 kwietnia 2014 roku SPV-Jaworzno podpisała warunkową umowę z firmą Energopol – Szczecin S.A. z siedzibą w Szczecinie na kwotę 380 mln złotych, przedmiotem umowy jest wykonanie prac budowlanych w ramach Projektu Jaworzno.

Dnia 16 kwietnia 2014 jednostka dominująca zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego, umowę o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych na rzecz SPV w związku z projektem Jaworzno realizowanym przez RAFAKO S.A. oraz SPV-Jaworzno. W celu zabezpieczenia roszczeń Gwarantów z tytułu roszczeń zwrotnych wynikających z udzielonych przez nich gwarancji RAFAKO S.A. oraz SPV-Jaworzno ustanowiły na rzecz w/w instytucji finansowych szereg zabezpieczeń ustanawianych zazwyczaj przy tego typu transakcjach.

Powyższe umowy były kluczowe do zawarcia głównej umowy z Zamawiającym dotyczącej Projektu Jaworzno.

Dnia 17 kwietnia 2014 r. jednostka dominująca zawarła ze swoją spółką zależną (w 100% kontrolowaną przez RAFAKO S.A.) E003B7 sp. z o.o. (SPV-Jaworzno) umowę podwykonawczą dotyczącą Projektu Jaworzno. SPV-Jaworzno zrealizuje, jako podwykonawca, około 90% zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac Spółki w ramach projektu. Nie przewiduje się wypłaty dywidendy przez SPV-Jaworzno do czasu zakończenia kontraktu. Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 11 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dniu 17 kwietnia 2014 r. RAFAKO S.A. jako lider, działając w Konsorcjum z Mostostal Warszawa S.A. zawarła z Tauron Wytwarzanie S.A. umowę na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku. Nie przewiduje się wypłaty dywidendy przez SPV-Jaworzno, do czasu zakończenia kontraktu.

2. Umowa z PGE Elektrownia Opole

W dniu 15 lutego 2012 roku jednostka dominująca - jako Lider Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A., Polimex – Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie (zwanymi dalej Generalnym Wykonawcą) podpisała umowę (dalej „Umowa”) 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 (pięćdziesięciu czterech) miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 5 oraz w terminie 62 (sześćdziesięciu dwóch) 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 procent.

W dniu 11 października 2013 roku Generalny Wykonawca zawarł z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. aneks do Umowy. Na mocy aneksu, do listy podwykonawców została dopisana Spółka Alstom Power Sp. z o.o. („Alstom”).

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

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

Uгода weszła w życie dnia 7 listopada 2013 roku w wyniku podpisania umowy podwykonawczej pomiędzy Grupą RAFAKO a Grupą Alstom dot. realizacji Kontraktu Opole (więcej szczegółów poniżej). Ważniejsze postanowienia umowy:

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

W październiku 2013 roku każdy z członków Konsorcjum zawarł umowę podwykonawczą ze swoją spółką zależną dedykowaną do realizacji Projektu Opole, stanowiło to jeden z warunków wsparcia przez bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. realizacji projektu. Powierzenie przez każdego z członków Konsorcjum realizacji określonego w umowach podwykonawczych zakresu prac w ramach projektu poszczególnym spółkom zależnym każdego z członków Konsorcjum zapewni stałość przepływów pieniężnych na Projekcie Opole oraz zminimalizuje zagrożenie związane z niewykonywaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków wynikających z Umowy przez któregokolwiek z członków Konsorcjum.

RAFAKO S.A. zleciło swojej spółce zależnej tj. E001RK Sp. z o.o. („SPV-RAFAKO”) jako podwykonawcy realizację 100% zakresu prac i usług związanych z budową bloków w Elektrowni Opole. Wynagrodzenie SPV-RAFAKO za realizację prac i usług zostało określone na poziomie 3 965 520 000,00 złotych.

W dniu 26 października SPV-RAFAKO zawarła z Alstom umowę podwykonawczą będącą również warunkiem wejścia w życie wyżej opisanej umowy. Na mocy podpisanej umowy SPV-RAFAKO powierzył Alstom jako podwykonawcy 100% zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac Spółki w ramach Projektu Opole.

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

Wpływ realizacji Projektu Opole na wyniki Grupy może mieć miejsce w sytuacji, gdy spółki z Grupy staną się podwykonawcami Alstom w zakresie zaprojektowania i budowy tzw. wyspy kotłowej obejmującej kocioł, odsiarczanie, odpylanie, odazotowanie i wszelkie urządzenia związane z pracą tych obiektów – co jest możliwe na mocy porozumienia podpisanego pomiędzy RAFAKO S.A. i Alstom.

Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 11 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Spółki wchodzące w skład Konsorcjum oraz Alstom podpisały porozumienie na mocy którego strony zaakceptowały objęcie przez Alstom funkcji generalnego projektanta oraz koordynatora prac projektowych na Projekcie Opole, przy czym zmiany wprowadzane przez Alstom jako generalnego projektanta nie mogą skutkować zmianą decyzji środowiskowej wydanej dla Projektu Opole oraz zmianą terminów realizacji projektu wynikających z Umowy. 31 stycznia 2014 roku Konsorcjum otrzymało od Zamawiającego Polecenie Rozpoczęcia Prac na Projekcie Opole.

3. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień

- a. podpisanie w dniu 23 maja 2014 roku umowy przez jednostkę dominującą - RAFAKO S.A. z Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., na kwotę około 320 mln złotych. Przedmiotem umowy jest realizacja 1 etapu zadania inwestycyjnego „Nowa elektrociepłownia w Grupie Azoty ZAK S.A.”;
- b. podpisanie w dniu 18 lipca 2014 roku umowy przez jednostkę dominującą z firmą Hitachi Zosen Inova AG z siedzibą w Zurichu na kwotę 11 200 tysięcy euro, której przedmiotem jest dostawa wraz z montażem i rozruchem kotła do utylizacji odpadów komunalnych dla Termicznej Utylizacji Odpadów Hereford & Worcestershire na terenie Wielkiej Brytanii;
- c. podpisanie przez jednostkę zależną FPM S.A. umowy z EDF Polska na kwotę 9 962 tysiące złotych na dostawę w latach 2014-2015 układów mielących z materiałów o podwyższonej żywotności do młynów węglowych w Kogeneracji Wrocław, Elektrowni Rybnik, Elektrociepłowni. Kraków, Elektrociepłowni Wybrzeże;
- d. zawarcie przez jednostkę zależną FPM S.A. umowy z Elektrownią Bokaro w Indiach umowy o wartości 1 037 tysięcy euro na dostawę w 2014 roku 4 przekładni młynowych wraz ramami fundamentowymi i nadzorem fabrycznym do młynów węglowych MKM33 w El. Bokaro Indie;
- e. zawarcie przez jednostkę zależną FPM S.A. umowy z PGE Belchatów o wartości 3 117 tysięcy złotych na dostawę w latach 2014-2015 części zamiennych do młynów RP1043x w Elektrowni Opole;
- f. zawarcie przez jednostkę zależną FPM S.A. umowy z DALKIA POLSKA o wartości 3 065 tysięcy złotych na dostawę w latach 2014-2015 układów mielących z materiałów o podwyższonej żywotności do młynów węglowych w Zec. Łódź;
- g. zawarcie przez jednostkę zależną FPM S.A. umowy z ENEA WYTWARZANIE o wartości 3 007 tysięcy złotych na dostawę w 2014 roku części zamiennych do młynów MKM33 oraz RP1043x w El. Kozienice.

4. Wydarzenia w zakresie innych zdarzeń

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

W ramach limitu, bank PKO BP SA. udzielił jednostce dominującej:

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

Termin obowiązywania umowy kredytowej został ustalony na dzień 30 kwietnia 2015 roku. Aneks nie zmienia znacząco treści pozostałych warunków przedstawionych w umowie kredytowej. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR 1M + marża. W umowie przewidziane są także zwyczajowo przyjęte przewidywania. Spłata odsetek będzie następowała w okresach miesięcznych.

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

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

5. Ocena sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy Kapitałowej

5.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w pierwszym półroczu 2014 roku osiągnęły poziom 497 780 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży w pierwszym półroczu poprzedniego roku o 116 375 tysięcy złotych (o 30,5%). Sprzedaż wyrobów i usług wyniosła 462 239 tysięcy złotych, przychody ze sprzedaży materiałów 8 177 tysięcy złotych, korekta przychodów z tytułu kosztów kar umownych, różnic kursowych ze sprzedaży oraz z tytułu operacji zabezpieczających (ryzyko kursowe) wyniosła 27 364 tysiące złotych.

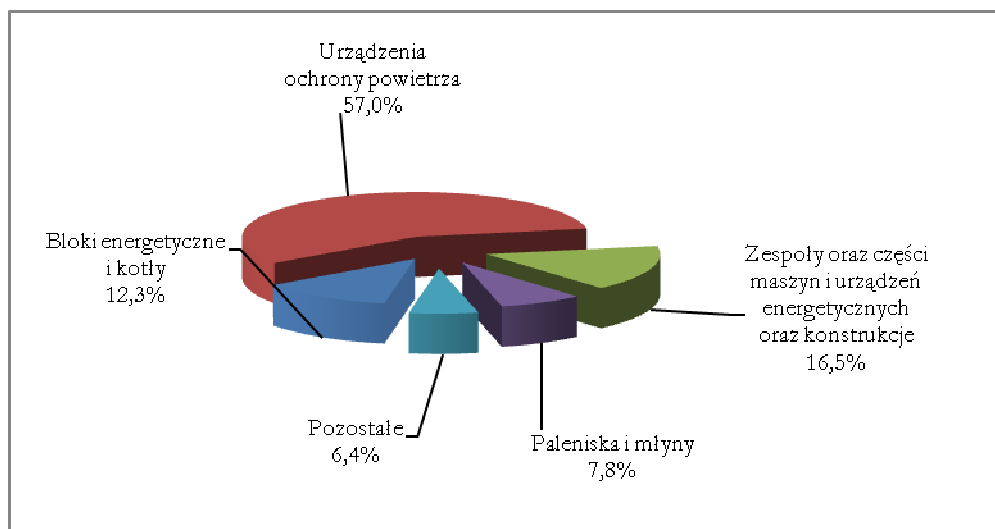
Wzrost sprzedaży odnotowany w I półroczu 2014 roku był spowodowany głównie wyższymi przychodami ze sprzedaży urządzeń ochrony powietrza, w tym instalacji odsiarczania spalin. Wysoka sprzedaż tych urządzeń wynika z realizacji kontraktów podpisanych w 2012 i 2013 roku, w tym m.in. na dostawę instalacji odsiarczania spalin dla spółek z grupy EDF Polska (o wartości około 770 milionów złotych) oraz instalacji odazotowania spalin dla Elektrowni w Polańcu (215 milionów złotych). Sprzedaż urządzeń ochrony powietrza wyniosła na rynku krajowym 285 541 tysięcy złotych i była, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, wyższa o 116,9% (131 652 tysiące złotych w I półroczu 2013 roku).

Sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 416 853 tysiące złotych i była wyższa w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 160 195 tysiące złotych. Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 16,3%, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16,4 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za pierwsze półrocze 2014 wyniosła 80 927 tysięcy złotych. Spadek sprzedaży zagranicznej dotyczył przede wszystkim sprzedaży urządzeń ochrony powietrza, zmiana wynika głównie z dużo niższej sprzedaży na dwóch znaczących kontraktach na projekt, produkcję, dostawę, montaż i uruchomienie 2 elektrofiltrów dla elektrowni Westfalen w Niemczech i 2 elektrofiltrów dla elektrowni Eemshaven w Holandii, które w 2014 roku znalazły się w końcowej fazie realizacji. Spadek sprzedaży odnotowano również w asortymencie zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych. Spadek sprzedaży w/w asortymentach został częściowo skompensowany wzrostem sprzedaży w segmencie kotłów parowych oraz usług.

Działania Spółek Grupy Kapitałowej 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.

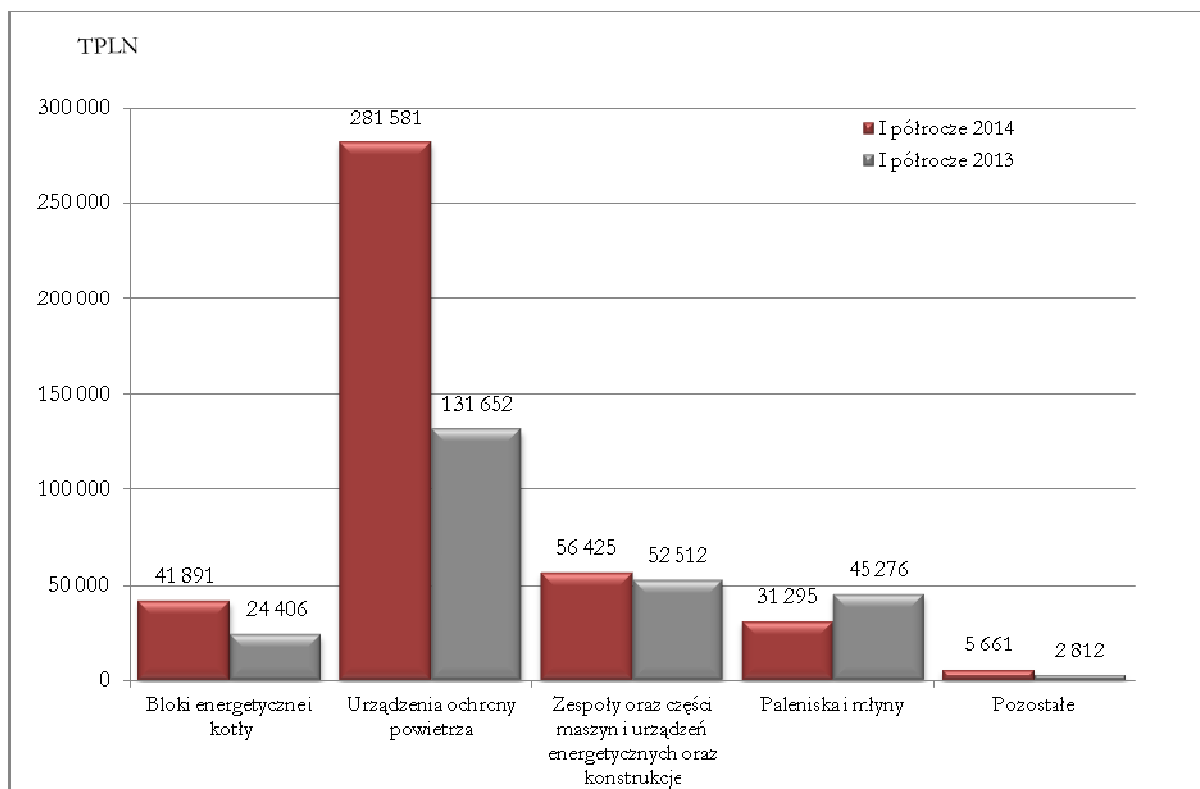
Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Grupy pozostała krajowa oraz zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa, a także zagraniczni i krajowi dostawcy obiektów energetycznych.

Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2014 roku przedstawiała się następująco:

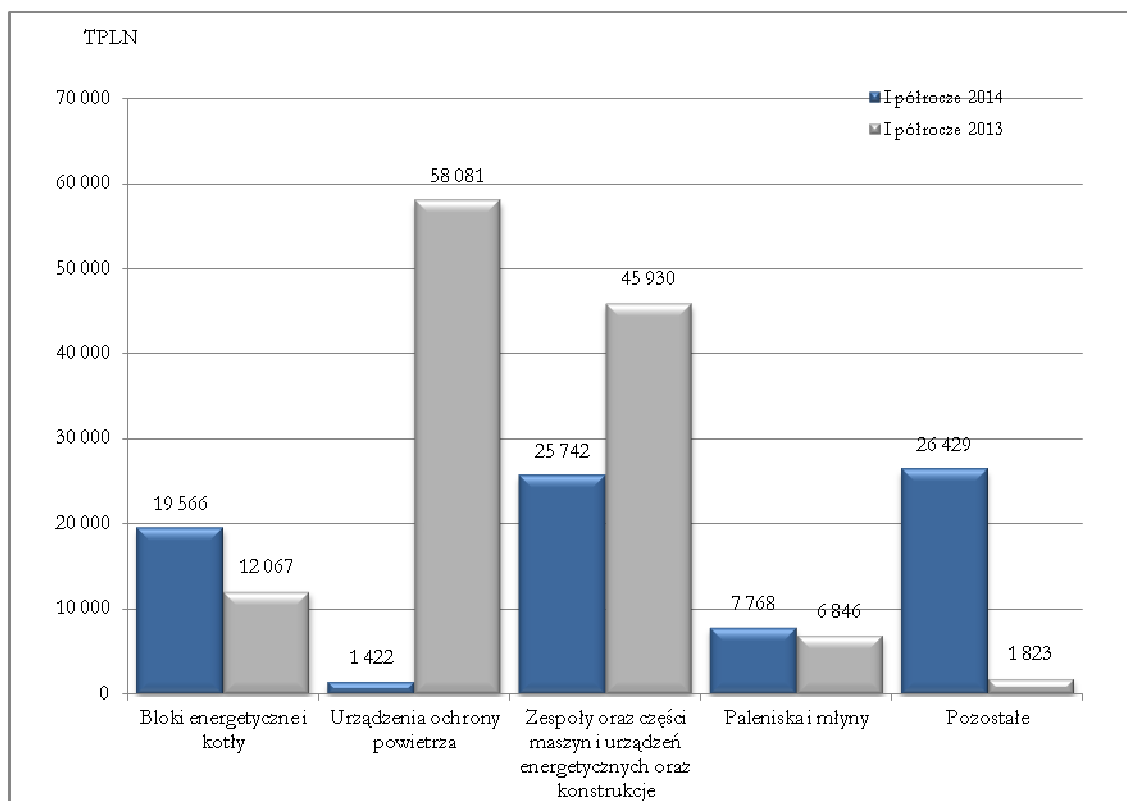


Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (I półrocze 2014 roku: 416 853 tysięcy złotych; I półrocze 2013 roku: 256 658 tysięcy złotych)

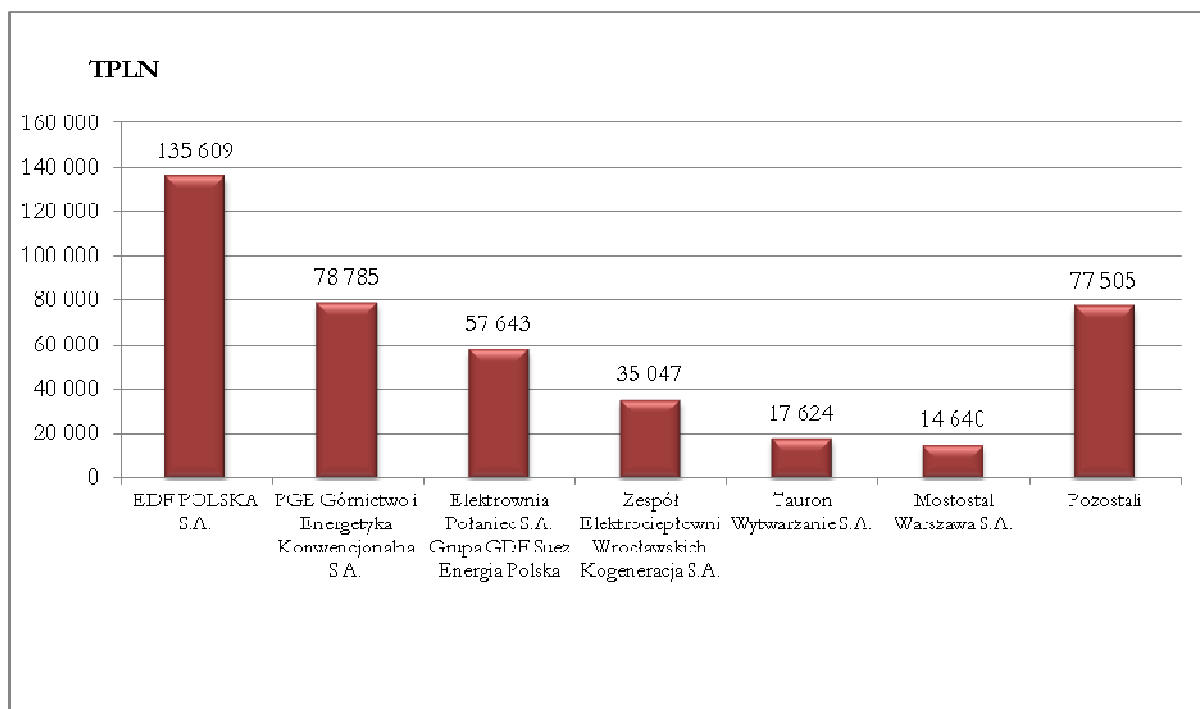


Rynek zagraniczny (I półrocze 2014 roku: 80 927 tysięcy złotych; I półrocze 2013 roku: 124 747 tysięcy złotych):



Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2014 roku byli:

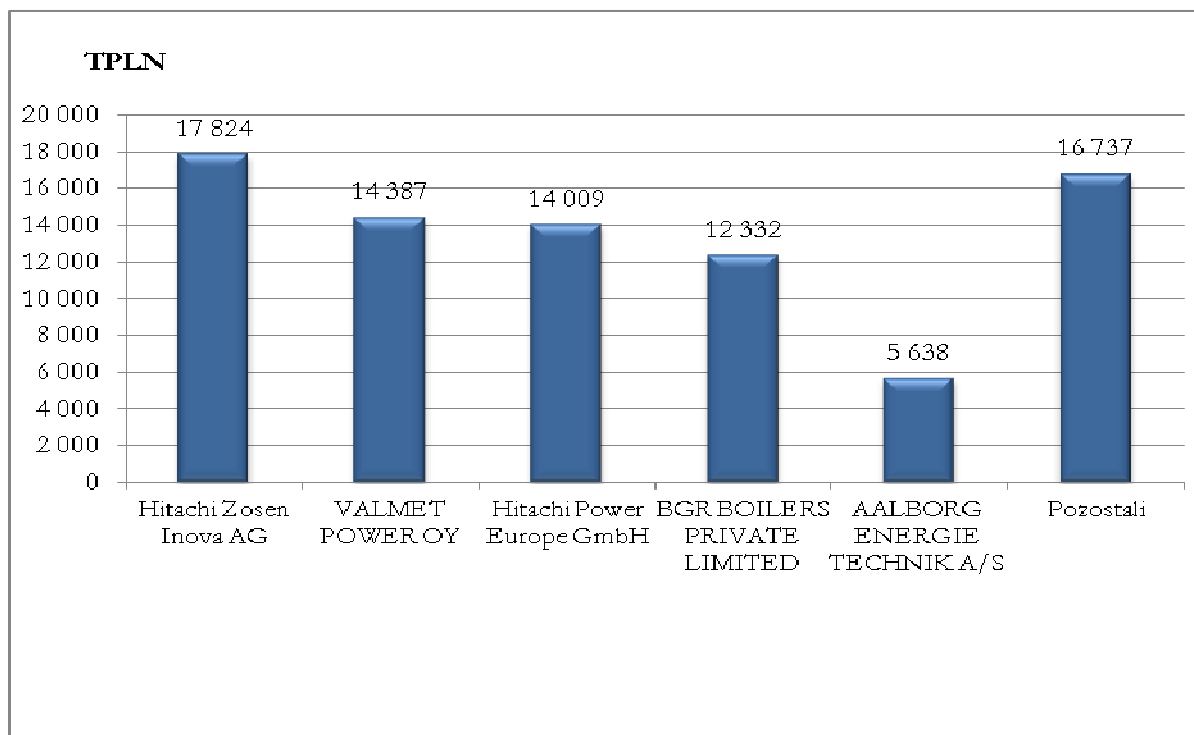
na rynku krajowym:



W I półroczu 2014 roku głównym odbiorcą Grupy została EDF Polska S.A., która miała 27,2% udziału w sprzedaży ogółem, przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta była głównie budowa instalacji odsiarczania spalin w elektrociepłowniach w Gdańsku, Gdyni oraz Krakowie.

Znaczący udział w sprzedaży miała także spółka PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. O/El. Belchatów (15,8% wartości sprzedaży ogółem w I półroczu 2014 roku), przedmiotem realizowanej sprzedaży była modernizacja i remont układu podgrzewu spalin bloków energetycznych. Kolejnym znaczącym odbiorcą Grupy jest GDF Suez Energia Polska S.A. El. Połaniec, która miała 11,6% udziału w sprzedaży ogółem (w analogicznym okresie roku poprzedniego udział wynosił 10,6%), a przedmiotem realizowanej sprzedaży była głównie budowa instalacji odazotowanie spalin oraz modernizacja części ciśnieniowej kotła.

na rynku zagranicznym:



Na rynku zagranicznym głównym odbiorcą Grupy była firma Hitachi Zosen Inova AG z siedzibą w Szwajcarii, której udział w sprzedaży ogółem wyniósł 3,6% (1,0% w I półroczu roku 2013). Przedmiotem sprzedaży dla tego klienta były dostawa kotła parowego dla spalarni odpadów komunalnych w Calvert/Wielka Brytania.

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

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

5.2. Dostawy i usługi komplekcyjne oraz zakupy materiałów do produkcji

W pierwszym półroczu 2014 roku głównymi źródłami zaopatrzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO były:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	I półrocze 2014 roku		I półrocze 2013 roku	
	wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	400 543	94,2%	243 620	83,5%
Zakupy zagraniczne	24 620	5,8%	47 976	16,5%
RAZEM	425 163	100,0%	291 596	100,0%

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

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

Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych zleceń (produkcja jednostkowa). Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług kompletacyjnych nie stanowi dla spółek Grupy Kapitałowej ograniczenia. Wybór dostawców zależy od możliwości zakupu materiałów i urządzeń spełniających określone wymagania techniczne i jakościowe w określonym terminie oraz w sposób najbardziej ekonomiczny. Zakupów dokonuje się w oparciu o analizę rynku, przy czym krąg dostawców zawężony jest do producentów uznanych, z uwagi na dobrą jakość oferowanych przez nich produktów, jak i ze względu na przestrzeganie przez nich norm bezpieczeństwa, środowiskowych i innych, charakterystycznych i wymaganych dla danego zakupu.

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

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

5.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W pierwszym półroczu 2014 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi wykazano w 25 dodatkowej notce objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2014 roku.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w pierwszym półroczu 2014 roku wyniósł 425 684 tysiące złotych, co przy przychodach na poziomie 497 780 tysięcy złotych, przyniosło Grupie zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 72 096 tysięcy złotych (o 82,5% wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku). Wzrost wartości zysku brutto ze sprzedaży wynikał między innymi z:

- wyższej wartości sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku (wzrost o 33,5 % w stosunku do I półrocza 2013)
- z wyższej, średnioważonej marży rozliczonej na realizowanych kontraktach w 2014 roku w porównaniu z marżą zarejestrowaną w 2013 roku.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 25 964 tysiące złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 6 267 tysięcy złotych, co wynikało głównie ze wzrostu kosztów osobowych.

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosły 23 684 tysiące złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (wzrost o 8 570 tysięcy złotych). Koszty sprzedaży bez uwzględnienia aktualizacji wartości należności handlowych oraz spisanych w koszty należności handlowych uprzednio objętych odpisem aktualizującym wyniosły w pierwszym półroczu 2014 roku 29 978 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 14 190 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, zysk na sprzedaży wyniósł 22 448 tysiące złotych i był o 17 762 tysiące złotych wyższy od zysku wypracowanego w pierwszym półroczu 2013 roku.

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

5.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 4 198 tysięcy złotych (w pierwszym półroczu 2013 roku Grupa odnotowała zysk w kwocie 1 169 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
• z tytułu kar umownych	1 163
• z tytułu umorzenia zobowiązań	497
• z tytułu sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	445
• z tytułu otrzymanych odszkodowań	238
• z tytułu utworzenia odpisu aktualizującego wartość należności spornych	(4 001)
• z tytułu utworzenia rezerw na pozostałe koszty	(2 242)
• z tytułu dotacji, darowizn	(241)
• z tytułu kosztów sądowych	(79)
• z dodatniego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	22

5.5.2. Wynik na działalności finansowej

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości 1 660 tysięcy złotych (w pierwszym półroczu 2013 roku Grupa odnotowała zysk w wysokości 2 561 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
• z odsetek od udzielonych kaucji	1 353
• z tytułu wyceny rozrachunków długoterminowych	652
• z dodatniego salda różnic kursowych	582
• z tytułu odsetek od instrumentów finansowych oraz innych odsetek	(3 201)
• z tytułu prowizji bankowych	(915)
• z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(131)

5.6. Dochody i ich struktura

W pierwszym półroczu 2014 roku zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej był wyższy od wypracowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku i wyniósł 13 288 tysięcy złotych wobec 6 657 tysięcy złotych w analogicznym okresie roku 2013 (wzrost o 6 631 tysięcy złotych). Głównym źródłem zysku netto był zysk na sprzedaży, tj. zysk na podstawowej działalności operacyjnej Grupy, w wysokości 72 096 tysięcy złotych.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2014 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 2014 i 2013 roku przedstawia załącznik nr 4.

5.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W pierwszym półroczu 2014 roku, w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego, wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej wzrósł i wyniósł 3,7 % (wobec 1,5 % w pierwszym półroczu 2013 roku).

W następstwie wzrostu zysku netto przynależnego akcjonariuszom jednostki dominującej, przy spadku kapitału własnego przynależnego akcjonariuszom jednostki dominującej o 13 448 tysięcy złotych, w pierwszym półroczu 2014 roku stopa zwrotu na kapitale własnym wzrosła i wyniosła 4,5 % (wobec 1,6 % w analogicznym okresie 2013 roku). Stopa zwrotu z aktywów Grupy wyniosła 1,2 % (0,5 % w pierwszym półroczu roku 2013).

Wskaźniki rentowności za pierwsze półrocze 2014 i 2013 roku przedstawia załącznik nr 1.

5.8. Płynność finansowa

W pierwszym półroczu 2014 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 2014 roku, w stosunku do 2013 roku, wydłużeniu uległ okres rotacji należności o 13 dni (do poziomu 71 dni) towarzyszyło mu wydłużenie rotacji zapasów o 10 dni (do poziomu 133 dni) oraz skrócenie rotacji zobowiązań handlowych o 22 dni (do poziomu 107 dni). Cykl rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) w stosunku 2012 roku uległ wydłużeniu o 45 dni i wyniósł 97 dni.

Wydłużenie rotacji zapasów, to głównie następstwo wzrostu zaangażowania kosztowego na projektach dotyczących dostawy instalacji odazotowania spalin.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek o łącznej wartości 123 953 tysiące złotych. Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitału własnego, na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniósł 41,8 %. Szczegóły dotyczące kredytodawcy, waluty, oprocentowania i terminu spłaty zaprezentowano w 17 dodatkowej nocie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 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 jednostce dominującej kredytu bankowego w rachunku bieżącym w kwocie 300 milionów złotych, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt udzielony został na okres 12 miesięcy i ma odnawialny charakter. Jednostka dominująca podpisała aneksy do umowy kredytowej dnia 29 kwietnia 2014 roku; zgodnie z aneksem limit kredytowy wielocelowy wynosi 200 000 tysięcy złotych, w tym limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 150 000 tysięcy złotych oraz termin spłaty kredytu przedłużono do dnia 30 kwietnia 2015 roku.

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 2014 roku wartość kaucji wniesionych jako zabezpieczenie gwarancji wyniosła 154,8 miliona złotych (241,6 miliona na koniec grudnia 2013 roku).

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

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym zakłada wykorzystanie w jak największym stopniu naturalnego zabezpieczenia. 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 2014 roku Grupa posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 1 300 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 2013 rok.

5.9. Stan zadłużenia

W pierwszym półroczu 2014 roku poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli zmniejszył się o 2 695 tysięcy złotych w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2013 roku. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 768 618 tysięcy złotych wobec 771 313 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na dzień 30 czerwca 2014 roku była wyższa o 4,6 % i wyniosła: 307 650 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2013 wyniosła: 294 089 tysięcy złotych).

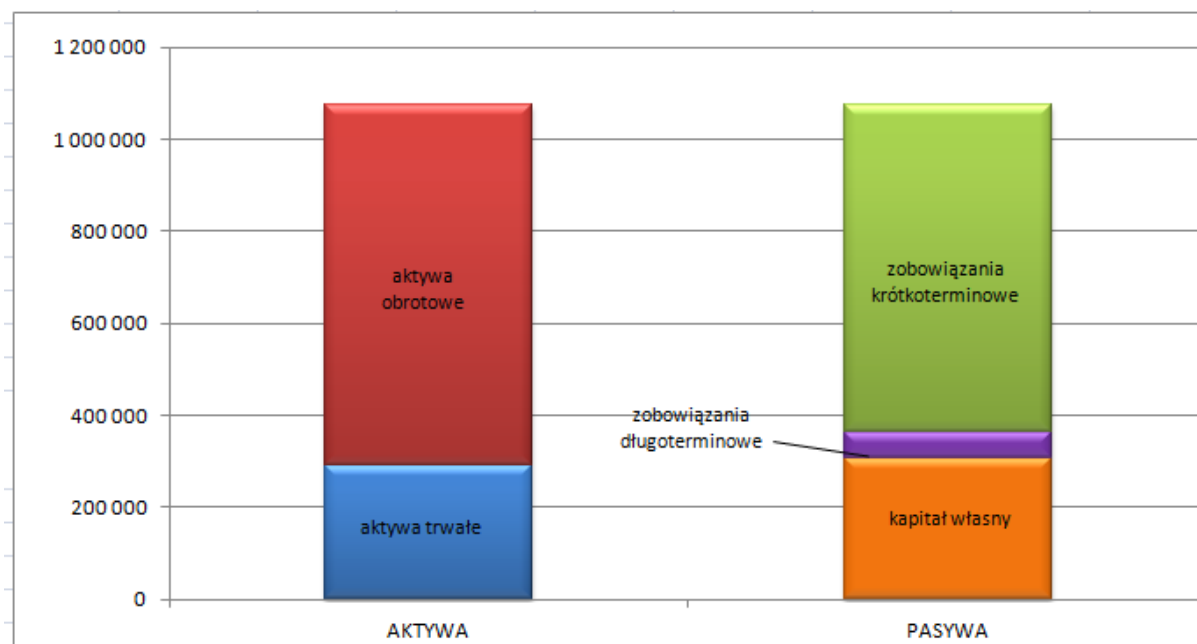
Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, spadł w stosunku do ubiegłego roku o 1,0 punkt procentowy do poziomu 71,4%.

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu udzielonych na jej zlecenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO i rynku wytwórców urządzeń energetycznych. Suma zobowiązań Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 234 529 tysięcy złotych.

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych (pozabilansowych), Grupa posiada należności warunkowe, których suma na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 232 768 tysięcy złotych (328 261 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2013 roku). Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 188 505 tysięcy złotych.

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

5.10. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 1 076 268 tysięcy złotych i była wyższa od sumy aktywów na 31 grudnia 2013 roku 10 866 tysięcy złotych. Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem zmniejszył się w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 roku o 1,0 punktu procentowego i wyniósł 28,6%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 9,3% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 291 311 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym
2. aktywa obrotowe oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży w wysokości 784 957 tysięcy złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym 9,3%,
 - kapitałem akcjonariuszy mniejszościowych 1,4%
 - zobowiązaniami handlowymi krótkoterminowymi 32,1%,
 - przychodami przyszłych okresów 31,6%,
 - kredytami i pożyczkami 15,8%,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi 9,8%.

5.11. Aktywa trwałe

5.11.1. Struktura majątku trwałego

W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji lub sprzedaży zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawiała się następująco:

	<i>30 czerwca 2014</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
1. Rzeczowe aktywa trwale, w tym:	67,2%	67,8%
- grunty	9,7%	9,7%
- budynki	36,4%	36,8%
- urządzenia techniczne i maszyny	18,9%	19,3%
- środki transportu	1,6%	1,4%
- środki trwale w budowie	0,1%	0,5%
- pozostałe środki trwale	0,5%	0,1%
2. Nieruchomości inwestycyjne	0,0%	0,0%
3. Wartości niematerialne	4,0%	4,1%
4. Aktywa finansowe	10,9%	11,2%
5. Należności z tytułu dostaw i usług długoterminowe	2,9%	1,5%
6. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15,0%	15,4%

5.12. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwale na sumę 1 455 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwale 754 tysiące złotych,
- na wartości niematerialne 701 tysięcy złotych

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na rzeczowy majątek trwały były przede wszystkim nakłady na zakupy maszyn i urządzeń do produkcji oraz nakłady na infrastrukturę budowlaną. Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na wartości niematerialne był głównie zakup oprogramowania inżynierskiego. Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych Grupy.

5.13. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku, kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO wynosił 307 650 tysięcy złotych, z tego:

1. kapitał akcyjny wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I. W ciągu 6 miesięcy 2014 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
2. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych. W ciągu 6 miesięcy 2014 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;

3. kapitał zapasowy wynosił 114 393 tysięcy złotych (spadek o 138 428 tysięcy złotych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku był następstwem przeznaczenia straty netto za rok 2013 na ten kapitał);
4. zyski zatrzymane/niepokryte straty wynosiły 5 898 tysięcy złotych;
5. różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły plus 132 tysięcy złotych;
6. kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił 11 249 tysięcy złotych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku i porównywalne dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

1 września 2014 roku	Paweł Mortas	Prezes Zarządu
1 września 2014 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu
1 września 2014 roku	Jarosław Dusilo	Wiceprezes Zarządu
1 września 2014 roku	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
1 września 2014 roku	Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu