



GRUPA PBG

Wyniki finansowe Grupy RAFAKO za 2018 r.

30 kwietnia 2019 r.

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

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

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

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

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

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

Podane przez Spółkę w niniejszej Prezentacji stwierdzenia dotyczące wartości portfela zamówień Grupy RAFAKO opierają się na następujących założeniach: (i) wartość portfela zamówień stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń Grupy RAFAKO, wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez Spółki z Grupy do dnia 31 grudnia 2018 r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych; (ii) wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 31 grudnia 2018 r.; ostateczne przychody z kontraktów zależą od wielu czynników, które pozostają poza wiedzą i/lub kontrolą Spółek czy możliwością ich przewidzenia przez Spółki; (iii) wartości portfela zamówień w rozbiciu na poszczególne okresy, która wynika z harmonogramów płatności wskazanych w kontraktach zakłada terminową realizację kontraktów, w tym brak opóźnień i innych nieprzewidywanych sytuacji, które mogłyby mieć wpływ na realizację danego kontraktu.

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

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

AGENDA

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



GŁÓWNE WYDARZENIA W **GRUPIE RAFAKO** W 2018 ROKU I DO CHWILI OBECNEJ

Rejestracja akcji serii K w KDPW

- W styczniu nastąpiła rejestracja 42,5 mln zł akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 zł każda, oznaczonych kodem PLRAFAK00018.

Aktualizacja strategii

- W kwietniu Spółka opublikowała **zaktualizowaną strategię rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO** i podjęła decyzję o wejściu w nowy, **strategiczny segment działalności – segment gazu ziemnego i ropy naftowej**.

Zmiany w organach

- W okresie **całego 2018 roku zostały przeprowadzone zmiany w organach: zarządzającym i nadzorczym** Spółki. Zmiany były wynikiem realizacji strategii oraz konsekwencją wewnętrznej reorganizacji prowadzonej od 2016 roku. Zgodnie z dokonanymi zmianami w skład Zarządu Spółki wchodzi: **Pan Jerzy Wiśniewski - Prezes Zarządu, Pani Agnieszka Wasilewska-Semail – Wiceprezes oraz Pan Jarosław Dusiło – Wiceprezes**. W grudniu 2018 roku miało miejsce powołanie **Pana Michała Sikorskiego** w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Portfel zamówień

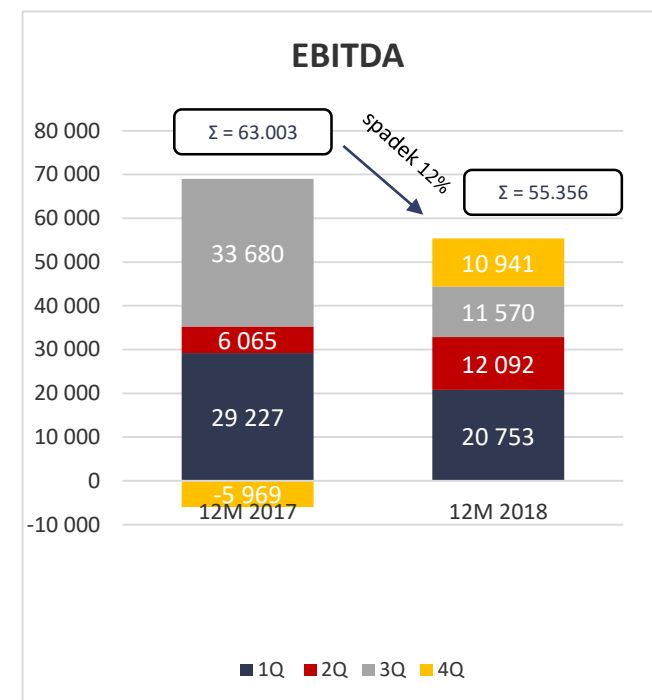
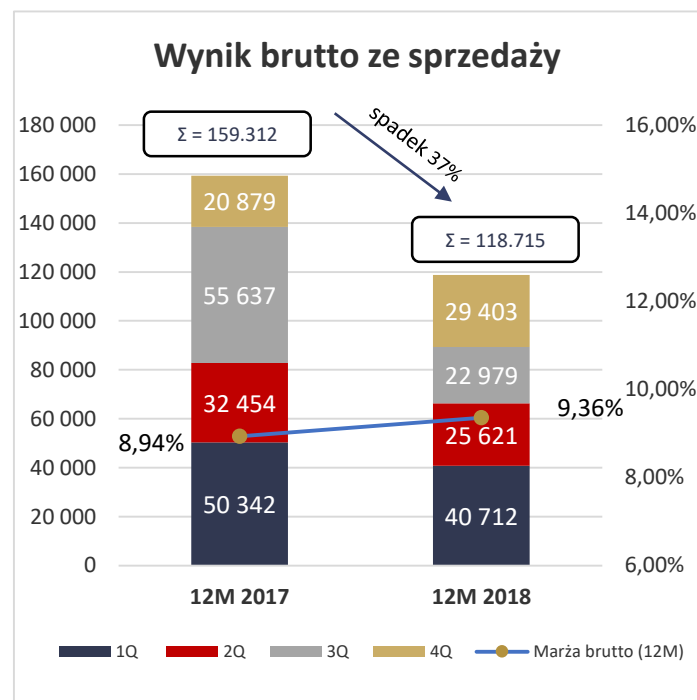
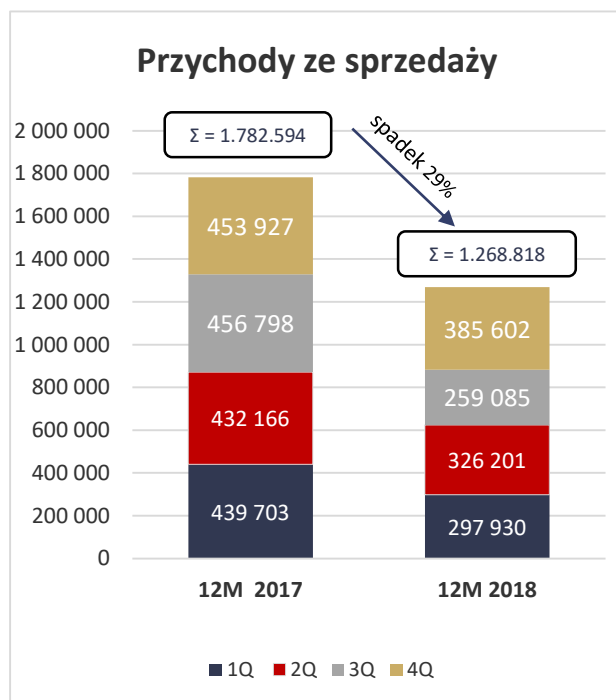
- Na dzień 1 stycznia 2019 roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO wynosiła 2 mld 817 mln zł, z czego do realizacji w 2019 roku przypada około 2 mld 345 mln zł, natomiast pozostała kwota, tj. ponad 472 mln zł na lata kolejne. Największy udział w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty z obszaru energetyki oraz ochrony środowiska (blisko 86%). Segment ropy i gazu stanowi natomiast 14% wartości portfela. W ramach realizacji zakładanej strategii od początku 2018 roku do chwili obecnej Grupa RAFAKO pozyskała nowe kontrakty o wartości 1 mld 289 mln zł, z czego 777 mln zł w segmencie energetyki, 394 mln zł w segmencie ropy naftowej i gazu ziemnego oraz 118 mln złotych w segmencie budownictwa. Od początku bieżącego – 2019 - roku RAFAKO pozyskało nowe kontrakty o wartości ponad 390 mln zł, z czego największy dotyczy budowy tłoczni gazu Kędzierzyn (z którego 160 mln zł przypada w ramach konsorcjum RAFAKO).**

Zakończenie reorganizacji

- W sierpniu 2018 roku Spółka ogłosiła **zakończenie kolejnego etapu reorganizacji**. Łączna wartość **oszczędności wynikających z redukcji zatrudnienia od początku procesu restrukturyzacji do końca 2018 wyniosła 15 mln zł**, z czego w samym 2018 roku była to kwota 12 mln zł.

Finansowanie

- W kwietniu 2018 roku Spółka zawarła umowę o linię na gwarancje bankowe z **HSBC Bank Polska SA.**, która została **aneksowana w kwietniu 2019 roku**. Na podstawie aneksu wydłużono termin obowiązywania umowy. Przyznany limit to kwota blisko **24,5 mln euro**. W czerwcu 2018 roku RAFAKO zawarło aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego zwartej z **PKO BP SA**. Zgodnie z zawartym aneksem **określone zostały limity dla udzielanych Spółce produktów kredytowych, w tym 70 mln zł dla kredytu w rachunku bieżącym, 80 mln zł dla kredytu odnawialnego, 150 mln zł dla gwarancji bankowych, jednak nie więcej niż łącznie 200 mln zł**. Aneks określa termin wykorzystania i spłaty limitu do dnia 30 czerwca 2019 roku. **Od początku bieżącego – 2019 - roku RAFAKO pozyskało bankowe limity gwarancyjne w wysokości 81,5 mln (tj. 41,5 mln zł od mBank S.A. w ramach umowy o udzielenie gwarancji oraz 40 mln zł od Alior Bank S.A. w ramach umowy o limit na gwarancje).**



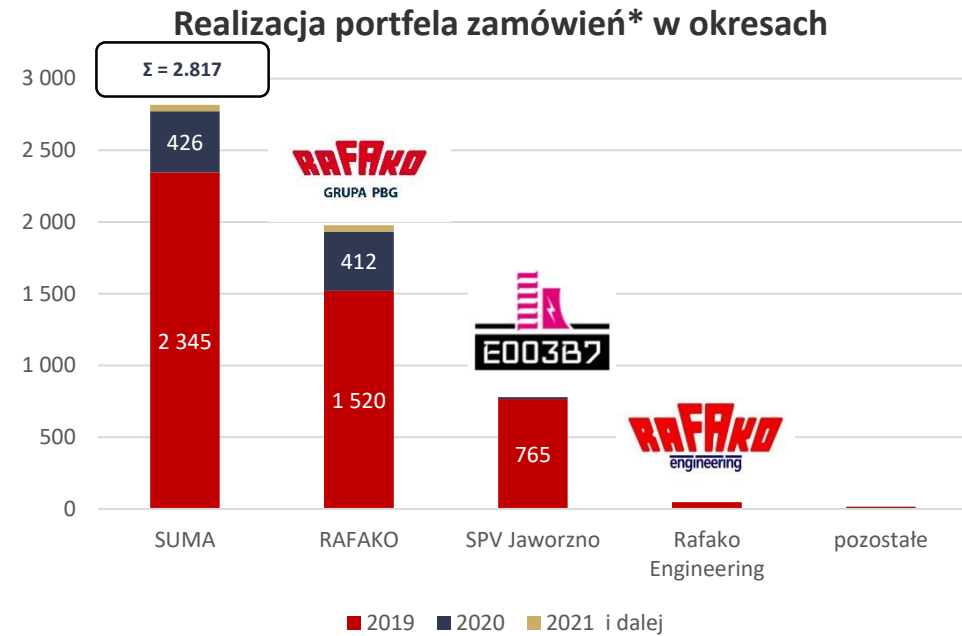
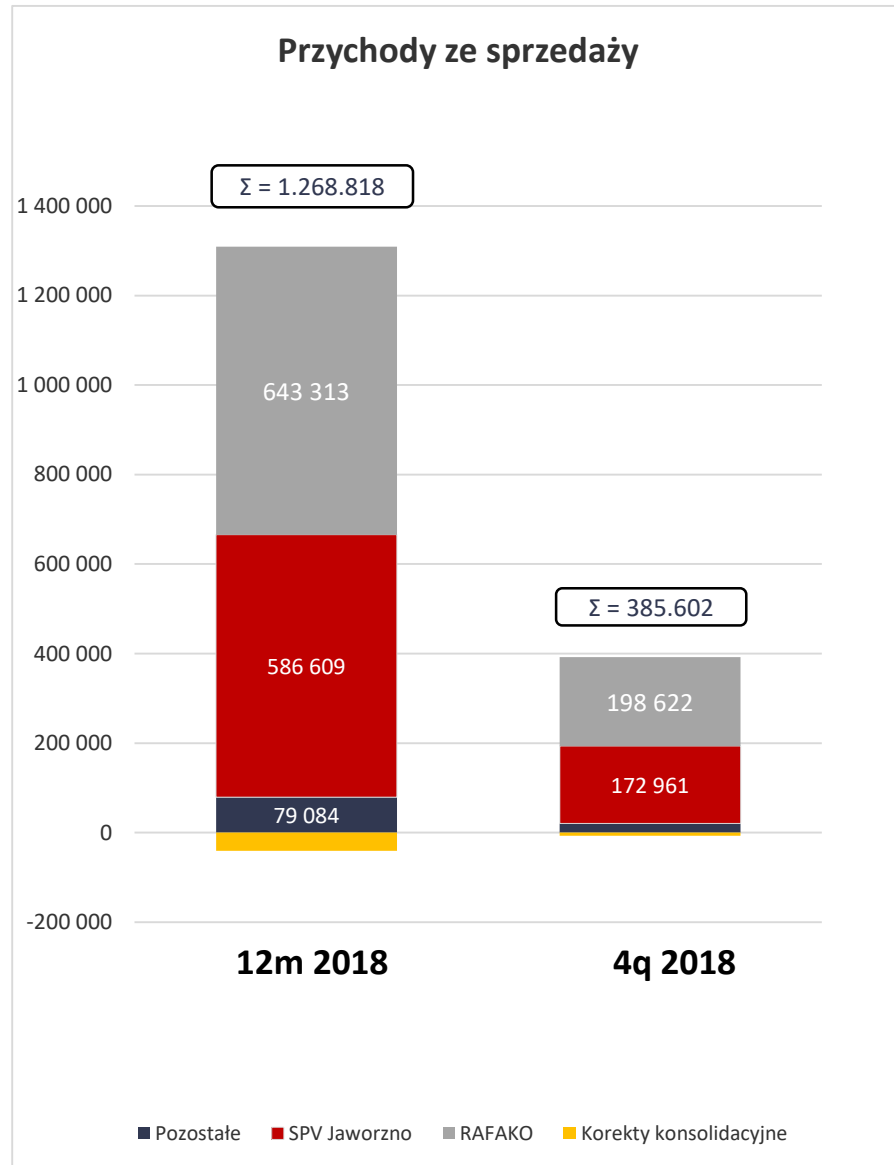
Komentarz

- W samym **4Q 2018** przychody ze sprzedaży GK RAFAKO spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 15%, osiągając wartość **385,6 mln zł**. Należy jednak zauważyć, że zanotowana sprzedaż w omawianym okresie jest najwyższa biorąc pod uwagę wszystkie kwartały 2018 roku. W całym roku przychody ze sprzedaży GK RAFAKO wyniosły natomiast **1.268,8 mln zł** w porównaniu do 1.782,6 mln zł w roku 2017. **Spadek przychodów jest związany** przede wszystkim z niższym stopniem realizacji prac na Projekcie Jaworzno (co wynika z harmonogramu tego kontraktu) oraz niższym niż pierwotnie planowanym (wynikającym ze zdarzeń niezależnych od RAFAKO), zaawansowaniem prac na dwóch kontraktach realizowanych przez Spółkę, to jest na kontrakcie realizowanym na wyspie Lombok (w wyniku trzęsienia ziemi) oraz Wilnie (w wyniku opóźnienia przekazania pozwolenia na budowę). Kontrakt dotyczący budowy bloku energetycznego 910 MW w Elektrowni Jaworzno odpowiadał w 2018 za około **51%** łącznej kwoty przychodów ze sprzedaży (w 2017 roku było to odpowiednio: 69%). **Przychody generowane przez spółkę celową** odpowiadającą za w/w kontrakt stanowiły **45-cio procentowy udział** w przychodach ze sprzedaży Grupy RAFAKO.
- Zysk brutto ze sprzedaży w samym 4Q 2018 istotnie wzrósł** w porównaniu do jego wartości z analogicznego okresu roku poprzedniego, tj. o **41%** i wyniósł **29,4 mln zł**. Marża tego zysku w okresie **4Q 2018** kształtowała się na poziomie **7,6%** w porównaniu do 4,6% w analogicznym okresie ubiegłego roku. W okresie całego 2018 roku GK RAFAKO osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości blisko **119 mln zł** (w porównaniu do 159 mln zł w roku 2017). Jednocześnie w całym okresie 2018 roku w porównaniu 2017 roku, wskazać można na zauważalną poprawę rentowności marży brutto ze sprzedaży (9,4% vs 8,9%).

GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE GK RAFAKO – PRZYCHODY SPÓŁEK Z GRUPY

RAFAKO S.A. | 6

4Q 2018 oraz 2018 rok

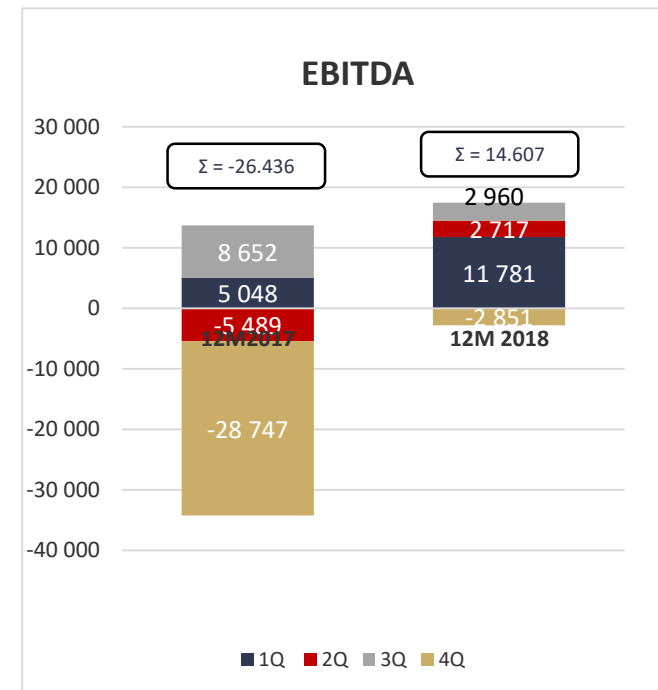
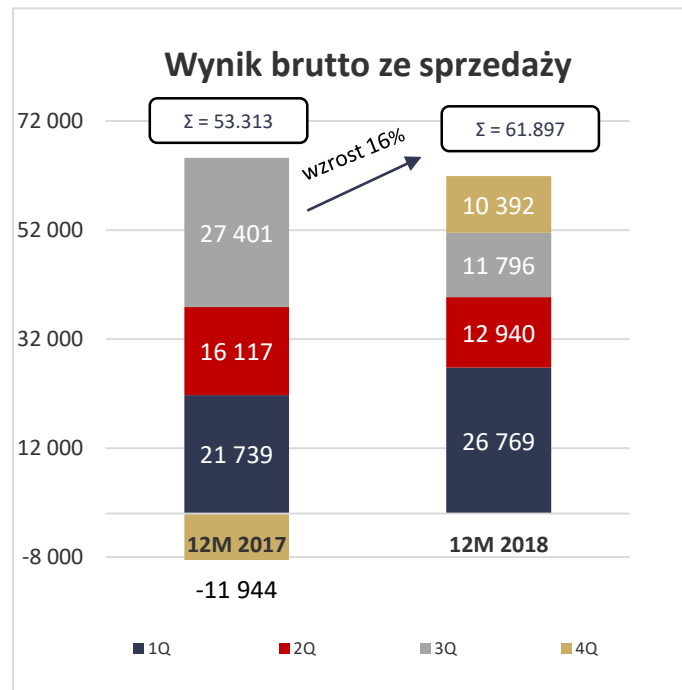
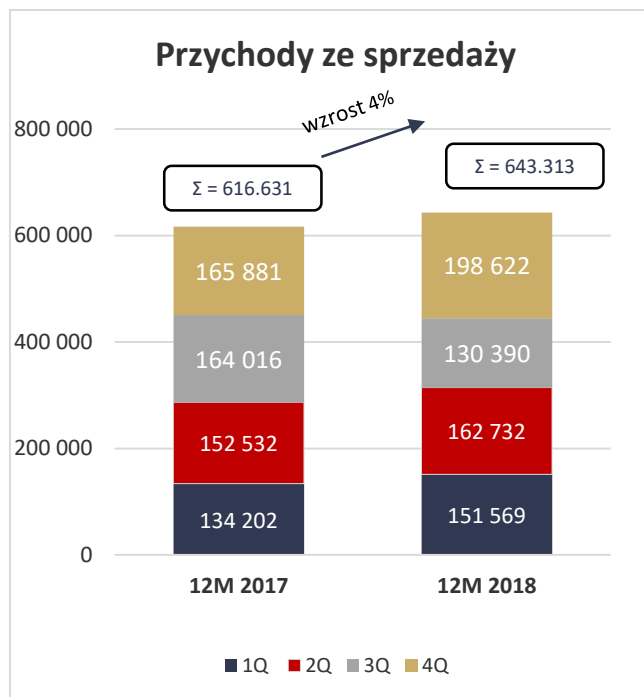


[mIn PLN]

	SUMA	2019	2020	2021 i dalej
SUMA	2 817	2 345	426	46
RAFAKO	1 978	1 520	412	46
SPV JAWORZNO	778	765	13	0
RAFAKO Engineering	47	47	0	0
pozostałe	14	13	1	0

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

GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE RAFAKO – 4Q 2018 oraz 2018 rok



Komentarz

- W całym 2018 roku przychody ze sprzedaży RAFAKO wzrosły w porównaniu do roku 2017 o ok. 4% (wzrost z kwoty 616,6 mln zł do kwoty 643,3 mln zł). Analizując wyłącznie 4Q 2018 przychody ze sprzedaży RAFAKO wzrosły istotnie r/r – tj. o ok. 20%, osiągając poziom 198,6 mln zł. W okresie 2018 roku zauważalnie wzrosła sprzedaż realizowana na rynkach zagranicznych. Udział sprzedaży zagranicznej RAFAKO w sumie przychodów wyniósł w 2018 roku blisko 42% w porównaniu do niespełna 25% w roku 2017. Kontraktami RAFAKO generującymi w okresie całego 2018 roku największe przychody ze sprzedaży były odpowiednio: (1) budowa instalacji odsiarczania spalin w elektrowni Kozienice (142,7 mln zł), (2) budowa bloku kogeneracyjnego w Wilnie (120,4 mln zł) oraz (3) budowa bloku energetycznego 910 MW w Elektrowni Jaworzno (61,2 mln zł).
- W całym 2018 roku spółka RAFAKO poprawiła osiągnięty zysk brutto ze sprzedaży o kwotę blisko 8,6 mln zł (w porównaniu do jego wartości z roku ubiegłego), co oznacza wzrost o ponad 16%. Również w okresie samego 4Q 2018 roku wynik brutto ze sprzedaży uległ zwiększeniu osiągając poziom blisko 10,4 mln zł, w porównaniu do straty w okresie 4Q 2017 roku wynoszącej 11,9 mln zł. Marża brutto ze sprzedaży osiągnęła w okresie 2018 roku poziom 9,6%, co oznacza zauważalną poprawę rentowności podstawowej działalności operacyjnej spółki RAFAKO w porównaniu do roku ubiegłego (8,7%).

WYNIKI FINANSOWE (RZiS) – GK RAFAKO

RAFAKO S.A. | 8

Wyniki Finansowe									Zmiana		
w tys. zł	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018		2018	2017	4Q 2017		4Q18/4 Q17	2018/ 2017
Przychody ze sprzedaży	297 930	326 201	259 085	385 602		1 268 818	1 782 594	453 927		-15%	-29%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 712	25 621	22 979	29 403		118 715	159 312	20 879		41%	-25%
marża zysku brutto ze sprzedaży	13,66%	7,85%	8,87%	7,63%		9,36%	8,94%	4,60%			
Koszty sprzedaży	6 950	5 901	5 719	5 843		24 413	32 604	7 637		-23%	-25%
Koszty ogólnego zarządu	13 570	12 987	12 247	13 099		51 903	61 135	16 070		-18%	-15%
Koszty postępu technicznego*	1 193	2 731	250	1 977		6 151	6 926	2 015		-2%	-11%
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	-1 814	4 430	3 051	-1 384		4 283	-9 835	-4 804		-	-
Zysk (strata) operacyjny (EBIT)	17 185	8 432	7 814	7 100		40 531	48 812	-9 647		-	-17%
marża EBIT	5,77%	2,58%	3,02%	1,84%		3,19%	2,74%	-2,13%			
EBITDA	20 753	12 092	11 570	10 941		55 356	63 003	-5 969		-	-12%
marża EBITDA	6,97%	3,71%	4,47%	2,84%		4,36%	3,53%	-1,31%			
Saldo działalności finansowej	-438	3 549	-1 047	581		2 645	-9 474	-2 764		-	-
Zysk (strata) brutto	16 747	11981	6 767	7 681		43 176	39 338	-12 411		-	9,8%
Podatek dochodowy	8 508	5 735	5	-4 541		9 707	34 198	8 681		-	-70,6%
Zysk (strata) netto, w tym przypadający	8 239	6 246	6 762	12 222		33 469	5 140	-21 092		-	551%
akcjonariuszom jednostki dominującej	8 446	6 197	7 028	11 914		33 585	4 163	-21 682		-	707%
akcjonariuszom niekontrolującym	-207	49	-266	307		-117	977	590		-48%	-
marża netto (jednostki dominującej)	2,83%	1,90%	2,71%	3,09%		2,65%	0,23%	-4,78%			

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

Komentarz

- Spadek przychodów ze sprzedaży w samym 4Q, jaki i w całym okresie 2018 roku, wynika przede wszystkim z niższego stopnia realizacji prac na Projekcie Jaworzno, co jest związane z przyjętym jego harmonogramem. Udział przychodów związanych z realizacją kontaktu w elektrowni Jaworzno w przychodach Grupy w okresie całego 2018 wyniósł około 51% (69% w 2017 roku). Kolejnym istotnym obszarem działalności Grupy był segment instalacji urządzeń ochrony powietrza.
- Sprzedaż na rynki zagraniczne w 2018 roku stanowiła ok. 22% całości sprzedaży, w porównaniu do 9% z 2017 roku. Sprzedaż na rynki zagraniczne obejmowała w okresie 2018 roku przede wszystkim takie rynki jak: Litwa (120,4 mln zł), Finlandia (58,6 mln zł).
- Przeprowadzone działania związane z reorganizacją wpłynęły między innymi na zanotowany spadek kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu z łącznej kwoty 93,7 mln zł w roku 2017 do kwoty 76,3 mln zł w roku 2018 (tj. o 18,6% mniej). Porównując natomiast wyłącznie 4Q 2017 i 4Q 2018 wskazać można na łączny spadek tych kosztów o blisko 20,1%.
- Na saldo pozostałej działalności operacyjnej (2018 rok) najistotniejszy wpływ miały: PPO w kwocie 12,7 mln zł, z czego 5,9 mln zł to rozwiązanie rezerwy na restrukturyzację oraz PKO w kwocie 8,5 mln zł, z czego 3,2 mln zł to dokonanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych.

Skonsolidowany bilans			
w tys. zł	31.12.2018	31.12.2017*	Zmiana %
Aktywa Trwałe	282 022	290 563	-2,94%
Aktywa Obrotowe (w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży)	1 075 499	990 690	8,56%
Zapasy	34 153	28 823	18,49%
Należności z tyt. dostaw i usług	289 027	348 833	-17,14%
Pozostałe należności	243 516	137 083	77,64%
Należności tyt. umów o usługę budowlaną	381 352	251 283	51,76%
Środki pieniężne	88 692	180 291	-50,81%
Pozostałe aktywa obrotowe	38 759	44 377	-12,66%
Kapitały Własne	597 335	566 959	5,36%
Zobowiązania długoterminowe	69 531	91 631	-24,12%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	690 655	622 663	10,92%
Zobowiązania finansowe	105 813	101 173	4,59%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	306 511	314 369	-2,5%
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	173 499	42 823	305,2%
Suma Bilansowa	1 357 521	1 281 253	5,95%
Dług/Gotówka netto**	19 728	-77 012	-

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

Komentarz

- Na koniec grudnia 2018 roku łączna wartość aktywów trwałych w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2017 roku została utrzymana na zbliżonym poziomie. W roku 2018 dokonano w m.in.: (1) odpisów amortyzujących w kwocie 13,2 mln zł, (2) nabycia środków trwałych (w tym w leasingu) o wartości ok. 4,6 mln zł.
- W okresie 12M 2018 roku nastąpiło zmniejszenie poziomu należności handlowych przy jednoczesnym zwiększeniu należności wynikających z długoterminowych umów o usługę budowlaną. Łączny poziom należności z powyższych tytułów wzrósł r/r do ok. 70,3 mln zł. Pośród pozostałych należności krótkoterminowych, istotną kwotę stanowiły kwoty kaucje związane z realizowanymi przez Grupę RAFAKO kontraktami. Na koniec 2018 ich łączny poziom wyniósł ok. 88,6 mln zł w porównaniu do blisko 62,3 mln zł na analogiczny dzień roku poprzedniego. Oznacza to wzrost o ponad 42%, co związane jest z wyższym poziomem ustanowionych przez Spółki z Grupy zabezpieczeń kontraktowych.
- Spadek poziomu zobowiązań długoterminowych na koniec 2018 roku wynika przede wszystkim z obniżenia się poziomu zobowiązań o charakterze handlowym.
- Porównując stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2018 i 2017 roku, wskazać można na wzrost łącznej kwoty zobowiązań krótkoterminowych o 68,0 mln zł, w tym wzrost krótkoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu udzielonego przez PKO BP kredytu na rzecz spółki RAFAKO. W okresie 12 miesięcy 2018 roku istotnie wzrosła wartość krótkoterminowych zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną (wzrost o ok. 130,7 mln zł), co wynika ze zmiany stopnia zawansowania i zafakturowania prac na realizowanych przez spółki z Grupy kontraktach. Wartość bieżących zobowiązań z tytułu dostaw i usług nie uległa istotnej zmianie w okresie 2018 roku (spadek o 2,5% r/r).
- Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadło w okresie 12M 2018 o 91,6 mln zł, co przede wszystkim wynika z zaangażowania środków pieniężnych w kapitał obrotowy oraz dokonywanej spłaty zobowiązań. Na koniec 2018 roku kwota 79,5 mln zł środków pieniężnych to środki należące do SPV Jaworzno.

* Grupa w roku 2018 dokonała zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz korekt prezentacyjnych, w związku z czym dokonała przekształcenia danych porównawczych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku, za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz na dzień 1 stycznia 2017 roku. Zmiany wynikają z wdrożenia: MSSF 9 (utrata wartości aktywów); MSSF 15 (rozpoznawanie przychodów) oraz MSSF 16 (ujmowanie leasingu). Ponadto Grupa dokonała korekty zasad rachunkowości dotyczących sposobu rozpoznawania rezerw z tytułu napraw gwarancyjnych.

Skonsolidowany Cash Flow

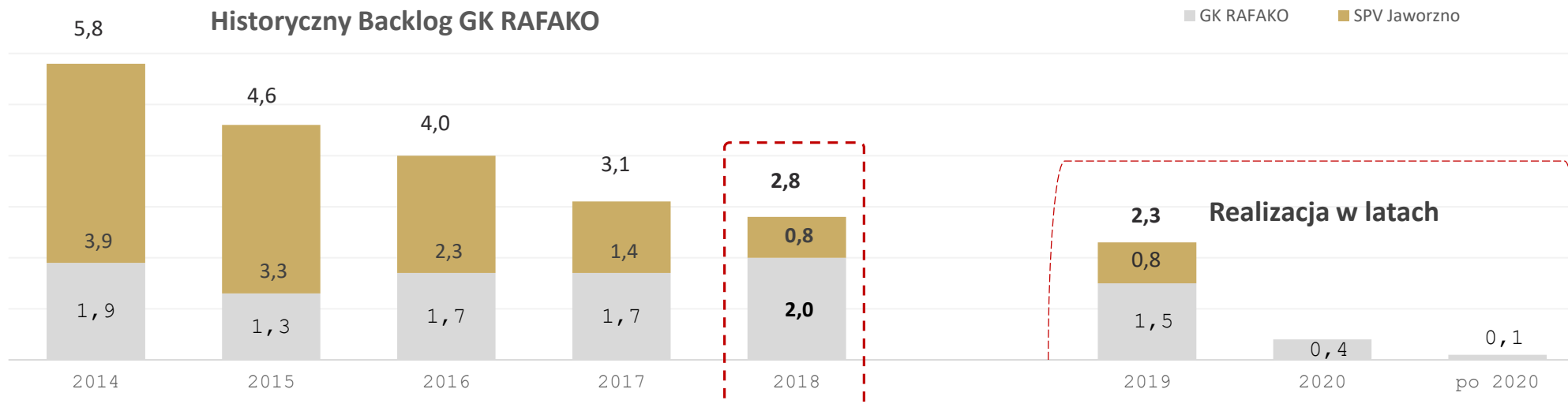
w tys. zł	4Q2018	4Q2017	2018	2017
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-26 182	-127 451	-91 180	-29 498
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	275	-8 703	1 896	-6 888
Środki pieniężne z dział. finansowej	-9 962	176 492	-2 609	109 461
Zmiana stanu śr. pieniężnych netto	-35 869	40 338	-91 893	73 075
Stan śr. pieniężnych na początek okresu	123 845	140 068	180 291	107 524
Różnice kursowe netto	716	-115	294	-308
Stan śr. pieniężnych na koniec okresu	88 692	180 291	88 692	180 291

CF 12M (01.01.2018 - 31.12.2018)



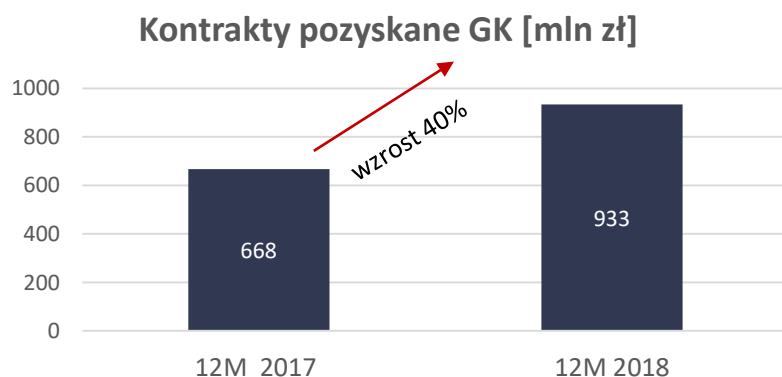
Komentarz

- W okresie 12M 2018 roku Grupa RAFAKO odnotowała ujemne saldo środków pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej (- 91,2 mln zł), na co największy wpływ miało zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy zaangażowany w realizację kontraktów (- 132,0 mln zł) oraz osiągnięty zysk brutto (+ 43,2 mln zł).
- W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku o ponad 47,3 mln zł wzrosła kwota ogółu należności, w tym poprzez: (1) zmniejszenie stanu należności handlowych (59,4 mln zł), (2) zmniejszenie stanu należności budżetowych (18,9 mln zł), zwiększenie stanu udzielonych zaliczek (- 93,7 mln zł). Zmniejszenie stanu zobowiązań wykazane w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 79,3 mln zł wynikało przede wszystkim z: (1) zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych (- 33,7 mln zł), (2) zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu podatków i innych świadczeń (-15,7 mln zł) oraz (3) zmniejszenia stanu pozostałych zobowiązań (-30 mln zł).
- Wartość przepływów środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 1,8 mln zł wynikała z zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1,5 mln zł oraz wartości niematerialnych w kwocie 0,4 mln zł.
- Najistotniejszą pozycję środków pieniężnych z działalności finansowej stanowiły wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów (5,8 mln zł) oraz spłata zobowiązań leasingowych (3,5 mln zł). W 2018 roku Grupa zapłaciła 3,1 mln zł odsetek oraz 1,1 mln zł prowizji bankowych. W roku 2017 było to odpowiednio 2,6 mln zł i 1,1 mln zł.



Struktura portfela zamówień na 1.01.2019 r.	
Energetyka (w tym ochrona środowiska)	86%
Gaz ziemny i ropa naftowa	14%
Razem	100%

Kluczowe kontrakty w portfolio
■ Budowa bloku energetycznego 910MW Jaworzno - 4 470 mln zł; ■ Budowa bloku kogeneracyjnego w Wilnie - 149,65 mln euro (około 630 mln zł); ■ Budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem 2x50MW - 70,3 mln euro (tj. około 300 mln zł); ■ Instalacja katalitycznego odazotowania spalin dla bloków nr 9 i 10 w Elektrowni Kozienice - 289 mln zł; ■ Instalacja odsiarczania spalin II w Elektrowni Ostrołęka - 126 mln zł; ■ Modernizacja IOS na blokach nr 3 i 4 oraz 5 i 6 w Elektrowni Bełchatów – 182 mln zł; ■ Budowa gazociągu DN700 Szczecin – Gdańsk, odcinek Goleniów Płoty – 125 mln zł.



* podano wartość nowo pozyskanych kontraktów to jest bez salda netto zawartych aneksów
 ** po dniu 01.01.2019 do chwili obecnej wartość kontraktów pozyskanych: **390 mln zł**, w tym w segmencie oil&gas **160 mln zł** (udział RAFAKO).

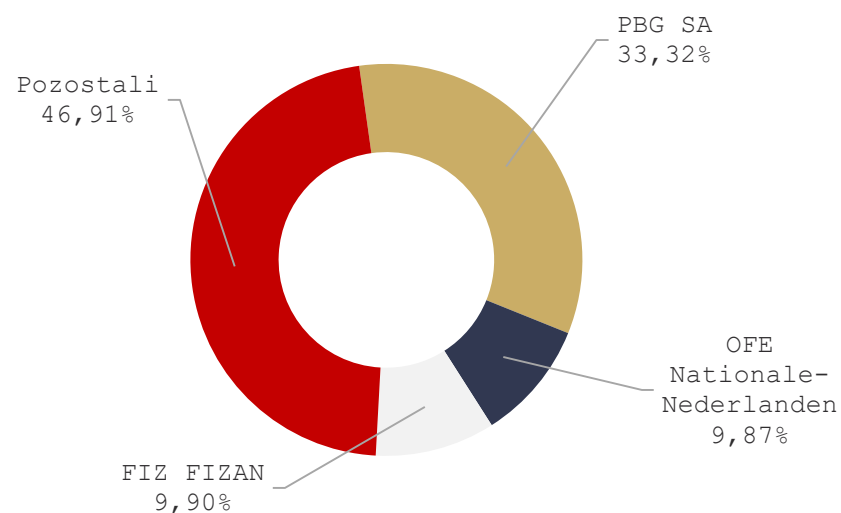
	BLOKI ENERGETYCZNE, KOTŁY, ELEMENTY KOTŁÓW	INSTALACJE TUOK	DeNOx, DeSOx, DeDust	OIL & GAS	
SUMA	2 552,4 mln zł	1 877,2 mln zł	859,51 mln zł	2 636,0 mln zł	SUMA
OFERTY ZŁOŻONE PIERWSZA CENA	291 mln zł	0,0 mln zł	0,0 mln zł	0,0 mln zł	291 mln zł
OFERTY W OPRACOWANIU	1 981,4 mln zł	363,6 mln zł	658,0 mln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

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

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

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

ZAŁĄCZNIKI



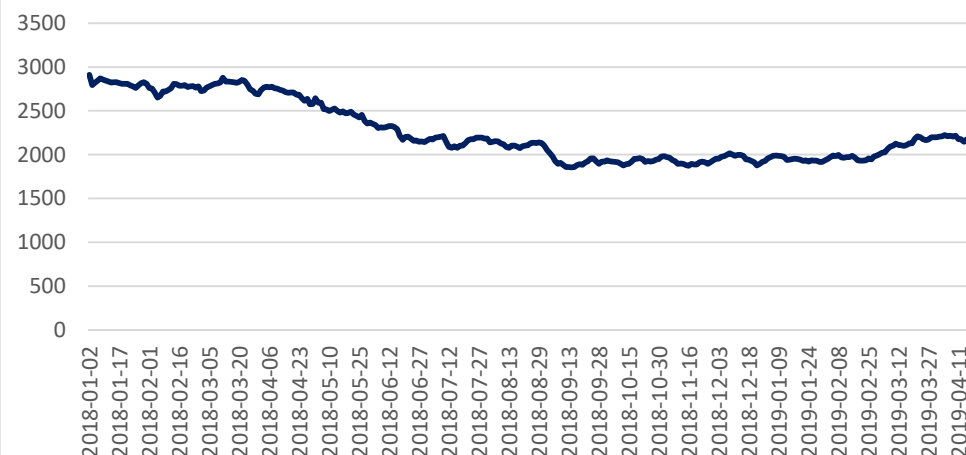
Akcjonariusz	% udział w kapitale	Liczba akcji
PBG SA	33,32%	42 466 000
FIZ FIZAN	9,90%	12 615 769
OFE Nationale-Nederlanden	9,87%	12 582 710
Pozostali	46,90%	59 767 519
Razem		127 431 998

- Kurs zamknięcia (29.04.2019) – 1,97 zł
- Ilość akcji – 127 431 998 sztuk
- Kapitalizacja (29.04.2019) – 251,0 mln zł

Notowania akcji RAFAKO S.A.
w okresie od 1 stycznia 2018 do 29 kwietnia 2019 roku



Notowania WIG-BUDOW
w okresie od 1 stycznia 2018 do 29 kwietnia 2019 roku



WYNIKI FINANSOWE (RZiS) – RAFAKO

RAFAKO S.A.

| 16

Wyniki Finansowe								Zmiana		
w tys. zł	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	4Q 2018	2018	2017	4Q 2017	4Q 18/4Q17	2018/ 2017	
Przychody ze sprzedaży	151 569	162 732	130 390	198 622	643 313	616 631	165 881	20%	4%	
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26 769	12 940	11 796	10 392	61 897	53 313	-11 944	-	16%	
<i>marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>17,66%</i>	<i>7,95%</i>	<i>9,05%</i>	<i>5,23%</i>	<i>9,62%</i>	<i>8,65%</i>	<i>-7,20%</i>			
Koszty sprzedaży	6 886	5 804	5 657	5 706	24 053	32 243	7 521	-24%	-25%	
Koszty ogólnego zarządu	10 316	10 739	9 426	8 478	38 959	42 893	10 038	-16%	-9%	
Koszty postępu technicznego*	1 193	2 731	250	1 977	6 151	6 926	2 015	-2%	-11%	
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	790	6 354	3 715	110	10 969	-8 361	-5 900	-	-	
Zysk (strata) operacyjny (EBIT)	9 164	20	178	-5 659	3 703	-37 110	-37 418	-	-	
<i>marża EBIT</i>	<i>6,05%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,14%</i>	<i>-2,85%</i>	<i>0,58%</i>	<i>-6,02%</i>	<i>-22,56%</i>			
EBITDA	11 781	2 717	2 960	-2 851	14 607	-26 436	-34 647	-	-	
<i>marża EBITDA</i>	<i>7,77%</i>	<i>1,67%</i>	<i>2,27%</i>	<i>-1,44%</i>	<i>2,27%</i>	<i>-4,29%</i>	<i>-20,89%</i>			
Saldo działalności finansowej	88	3 164	-1 185	1 161	3 228	-9 699	-3 646	-	-	
Zysk (strata) brutto	9 252	3 184	-1 007	-4 498	6 931	-46 809	-41 064	-	-	
Podatek dochodowy	6 853	3 918	-1 340	-6 802	2 629	17 296	2 531	-	-	
Zysk (strata) netto,	2 399	-734	333	2 304	4 302	-64 105	-43 595	-	-	
<i>marża netto</i>	<i>1,58%</i>	<i>-0,45%</i>	<i>0,26%</i>	<i>1,16%</i>	<i>0,67%</i>	<i>-10,40%</i>	<i>-26,28%</i>			

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

Komentarz

- W porównaniu do roku poprzedniego w całym okresie 2018 roku Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o około 4%, przy jednoczesnej poprawie marży brutto ze sprzedaży z poziomu 8,6% w 2017 roku do poziomu 9,6% w 2018 roku.
- Sprzedaż Spółki na rynkach zagranicznych w okresie całego 2018 roku stanowiła około 42% udziału w przychodach, w porównaniu do około 24% w analogicznym okresie całego 2017 roku. Głównymi rynkami eksportowymi dla Spółki były w omawianym okresie: Litwa, Finlandia i Niemcy.
- Na wynik pozostałej działalności operacyjnej (w 2018 roku) najistotniejszy wpływ miało: rozwiązanie rezerwy na restrukturyzację (5,9 mln zł), osiągnięcie przychodu z tytułu udzielonego poręczenia (5,4 mln zł), dokonanie odpisów aktualizujących wartość aktywów (2 mln zł) oraz koszty likwidacji oddziału w Turcji (0,7 mln zł). Ponadto Spółka poniosła koszty związane z postępem technologicznym (6,2 mln zł),
- W okresie całego 2018 roku Spółka wypracowała zysk netto w kwocie 4,3 mln zł w porównaniu do straty netto w wysokości nieco ponad 64 mln zł w roku 2017.

Jednostkowy bilans			
w tys. zł	31.12.2018	31.12.2017*	Zmiana %
Aktywa Trwałe	262 075	265 677	-1,36%
Aktywa Obrotowe (w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży)	655 660	638 225	2,73%
Zapasy	29 391	26 320	11,67%
Należności z tyt. dostaw i usług	179 936	189 338	-4,97%
Pozostałe należności	212 708	99 664	113,43%
Należności tyt. umów o usługę budowlaną	205 149	137 583	49,11%
Środki pieniężne	5 404	158 921	-96,60%
Pozostałe aktywa obrotowe	23 072	26 399	-12,60%
Kapitały Własne	394 426	393 250	0,30%
Zobowiązania długoterminowe	48 880	53 383	-8,44%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	474 429	457 269	3,75%
Zobowiązania finansowe	101 979	100 264	1,71%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	176 700	185 498	-4,7%
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	132 656	39 479	236%
Suma Bilansowa	917 735	903 902	1,53%
Dług/gotówka netto**	97 798	-57 611	

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

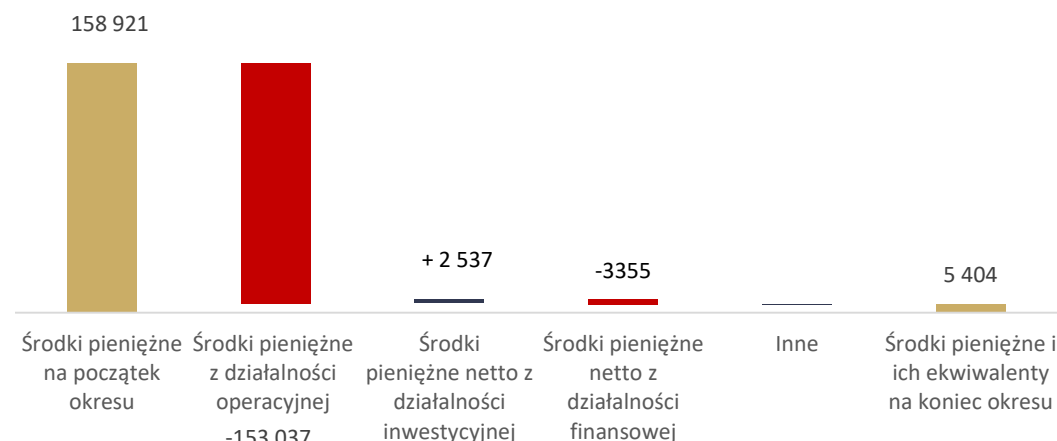
Komentarz

- W okresie całego 2018 roku nastąpiło zwiększenie aktywów obrotowych o 17,4 mln zł do poziomu 655,7 mln. zł. Nieznacznie (tj. o 1,4%) spadła wartość posiadanych przez Spółkę aktywów trwałych (głównie w wyniku dokonanych odpisów amortyzacyjnych).
- W okresie całego 2018 roku nastąpiło zwiększenie poziomu krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych (o ok. 103,6 mln zł), przy jednoczesnym wzroście należności wynikających z długoterminowych umów o usługę budowlaną (o ok. 67,6 mln zł). Łączny poziom należności z powyższych tytułów wzrósł o ok. 171,2 mln zł i związany jest z wyższym, niż na koniec roku 2017, zaangażowaniem środków w realizowane prace na kontraktach. Porównując stan na dzień 31 grudnia 2017 i 2018 wskazać można także na wzrost ustawionych przez RAFAKO kaucji z kwoty 62,2 do 88,5 mln zł.
- Porównując stan na koniec grudnia 2018 do tego na koniec grudnia 2017, wskazać można na wzrost łącznej kwoty zobowiązań o 12,7 mln zł. Wskazać przy tym należy na spadek zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek, w okresie samego 4 kwartału 2018 roku, to jest w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2018 roku (z 109,6 mln zł do 100,8 mln zł. Wskazany wzrost ogólnej kwoty zobowiązań na dzień 31 grudnia 2018 roku w porównaniu do tego stanu na analogiczny dzień roku poprzedniego wynika w największej mierze ze wzrostu zobowiązań związanych z realizowanymi przez Spółkę kontraktami, w tym krótkoterminowych zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną (wzrost z kwoty 39,5 mln zł do kwoty 132,7 mln zł na koniec 2018 roku).
- Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadło w okresie 2018 roku o około 153,5 mln zł, co wynika przede wszystkim z zaangażowania środków pieniężnych w realizację kontraktów, w tym kontraktów nowo pozyskanych.
- W okresie 2018 roku poziom rezerw długoterminowych nie uległ istotnej zmianie (nieznaczny spadek z kwoty 16,5 mln zł do kwoty 14,5 mln zł na dzień 31.12.2018). W roku tym nastąpił natomiast istotny spadek rezerw krótkoterminowych (z 37,9 mln zł do 13,1 mln zł), na co przełożył się przede wszystkim spadek rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz rezerw związanych wcześniej na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów.

*Spółka w roku 2018 dokonała zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz korekt prezentacyjnych, w związku z czym dokonała przekształcenia danych porównawczych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 1 stycznia 2017 roku. Zmiany wynikają z wdrożenia: MSSF 9 (utrata wartości aktywów); MSSF 15 (rozpoznawanie przychodów) oraz MSSF 16 (ujmowanie leasingu). Ponadto Spółka dokonała korekty zasad rachunkowości dotyczących sposobu rozpoznawania rezerw z tytułu napraw gwarancyjnych

Jednostkowy Cash Flow				
w tys. zł	4Q2018	4Q2017	2018	2017
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-119	-62 732	-153 037	-11 138
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	429	-3808	2 537	-2 868
Środki pieniężne z dział. finansowej	-10 082	174 648	-3 355	107 307
Zmiana stanu śr. pieniężnych netto	-9 772	108 108	-153 855	93 301
Stan śr. pieniężnych na początek okresu	14 491	50 921	158 921	65 882
Różnice kursowe netto	685	-108	338	-262
Stan śr. pieniężnych na koniec okresu	5 404	158 921	5 404	158 921

CF 12M (01.01.2018 - 31.12.2018)



Komentarz

- W okresie 12M 2018 roku spółka RAFAKO odnotowała ujemne saldo środków pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej (-153,0 mln zł), na co największy wpływ miała zmiana Kapitału Obrotowego (- 172,9 mln zł) oraz osiągnięty zysk brutto (+ 6,9 mln zł).
- W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku o ponad 109,3 mln zł zwiększeniu uległ wskazany w rachunku przepływów pieniężnych stan należności, na co największy wpływ miało: (1) zmniejszenie stanu należności handlowych (9,7 mln zł), (ii) zwiększenie stanu zaliczek (- 81,0 mln zł) oraz (3) zwiększenie stanu należności z tytułu kaucji (- 26,4 mln zł).
- W analizowanym okresie 12 miesięcy 2018 roku zmniejszeniu uległ stan zobowiązań wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych (60,4 mln zł), co wynikało przede wszystkim z następujących pozycji: (1) zmniejszenie stanu zobowiązań handlowych (- 13,8 mln zł), (2) zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu podatków i innych świadczeń (- 25, 4 mln zł) oraz (3) zmniejszenia stanu pozostałych zobowiązań (- 21,2 mln zł).
- Wartość przepływów środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 1,2 mln zł wynikała z zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 0,8 mln zł oraz wartości niematerialnych w kwocie 0,4 mln zł.

RAFAKO**GRUPA PBG**

**DZIEKUJEMY
ZA UWAGĘ**

RAFAKO SA

ul. Łąkowa 33

47-400 Racibórz

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

Kinga Banaszak-Filipiak

Szef Relacji Inwestorskich Grupy
PBG

tel.: +48 691 470 491

email: kinga.banaszak@pbg-sa.pl