



RAFAKO

GRUPA PBG

Wyniki finansowe
IH 2018

7 września 2018 r.

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

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

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

Niniejsza Prezentacja została przygotowana z należytą starannością. Niemniej jednak może ona zawierać pewne nieścisłości lub pomijać pewne informacje. Dlatego zaleca się, aby każda osoba zamierzająca podjąć decyzję inwestycyjną odnośnie jakiegokolwiek 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 nieznanymi 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 30 czerwca 2018 r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych; (ii) wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 30 czerwca 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 rozbiu 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	5-9
	Portfel zamówień	10
	Projekt Jaworzno	11
	Analiza biznesu i rynków	12-13
	Załączniki	15



GŁÓWNE WYDARZENIA W GRUPIE RAFAKO W 2Q 2018 ROKU I DO CHWILI OBECNEJ

Kwiecień

- Publikacja **zaktualizowanej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO** i decyzja o wejściu w nowy, strategiczny segment działalności – segment gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw.
- Zawarcie umowy o **linię na gwarancje bankowe z HSBC Bank Polska SA**. Możliwość występowania o wystawienie gwarancji do wysokości **limitu w kwocie blisko 20,5 mln euro**, w tym gwarancji należytego wykonania, przetargowych, zwrotu zaliczki.

Maj

- Podpisanie kontraktu na **budowę gazociągu DN700 Szczecin – Gdańsk, odcinek Goleniów Płoty**, z OGP GAZ – System SA. **Wartość pozyskanego kontraktu to 124,9 mln zł netto** (153,6 mln zł brutto). Termin realizacji zadania 24 miesiące od dnia zawarcia umowy.

Czerwiec

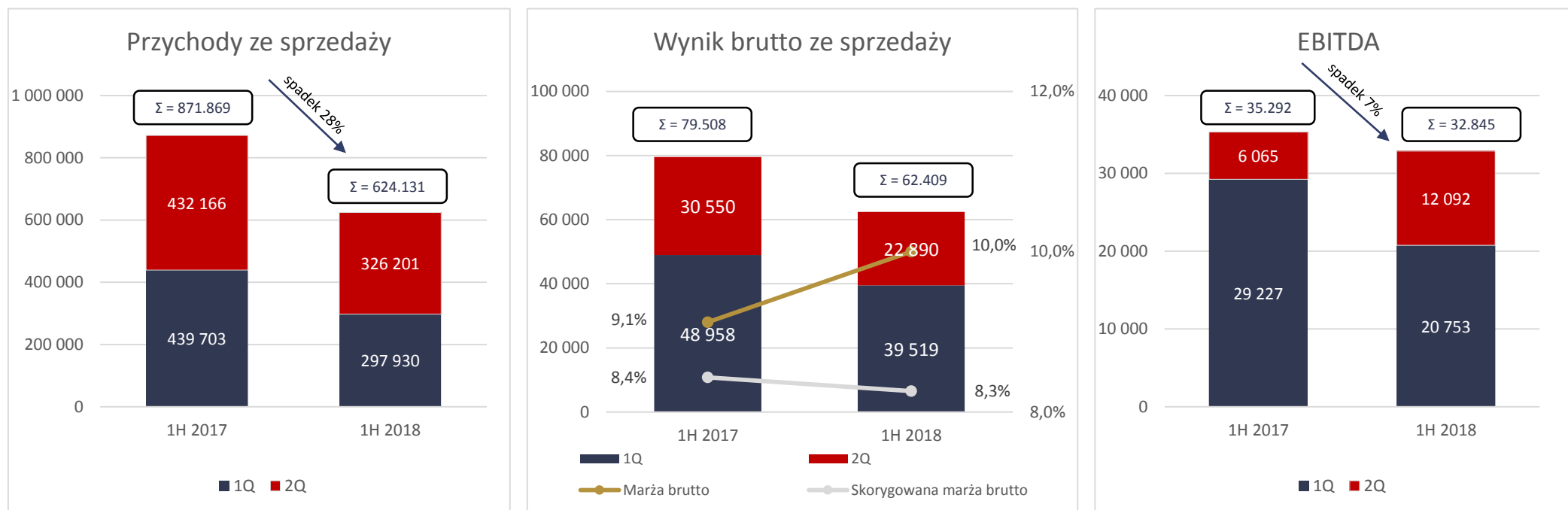
- Wybór przez **OGP GAZ-System SA** najkorzystniejszej oferty na **budowę gazociągu DN1000 MOP 8,4 Mpa Podgórska Wola – Tworzeń**. Wartość złożonej przez Spółkę w konsorcjum z Przedsiębiorstwem Budowy Kopalń PeBeKa S.A. (lider konsorcjum) oferty to **687 mln zł netto** (tj. 845 mln zł brutto), w tym udział RAFAKO to 50%. Termin realizacji zadania 28 miesięcy od dnia zawarcia umowy.
- Zawarcie **aneksu 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.

Lipiec

- Podpisanie kontaktu na **budowę instalacji odsiarczania spalin (IOS) II w Elektrowni Ostrołęka B** z firmą ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA. Wartość umowy to 199,2 mln zł netto (tj. 245 mln zł brutto), w tym udział dla RAFAKO (lidera konsorcjum) wynosi **126,2 mln zł netto**, co stanowi około 63,3%. Kontrakt podpisany w konsorcjum z ENERGA Serwis Sp. z o.o. Termin realizacji umowy to 30 czerwca 2020 rok.

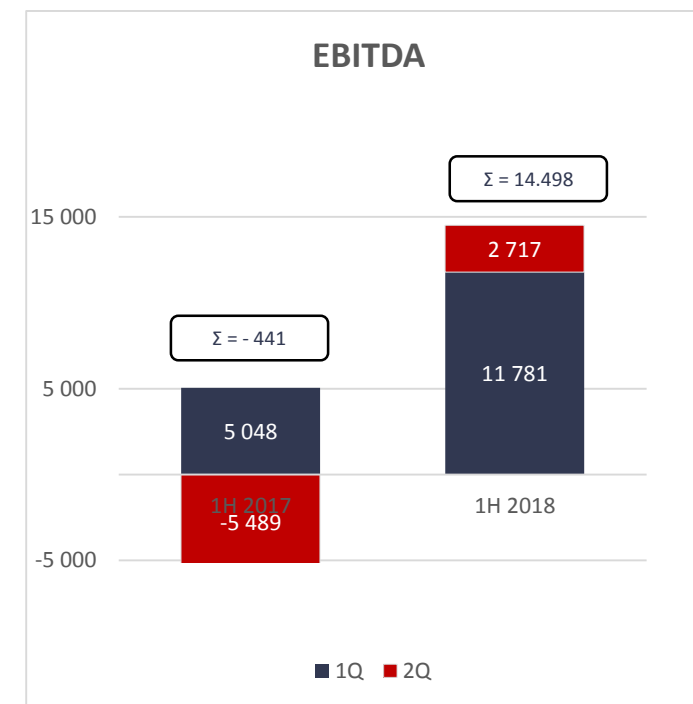
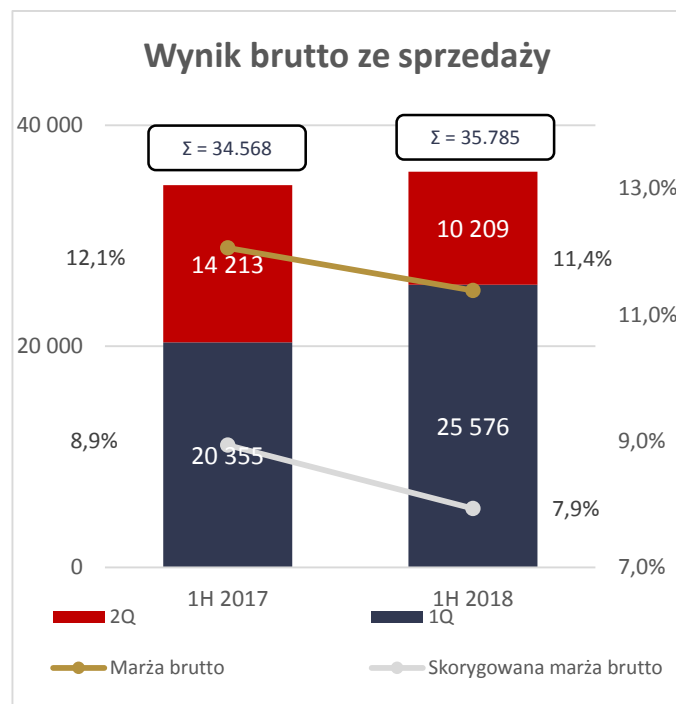
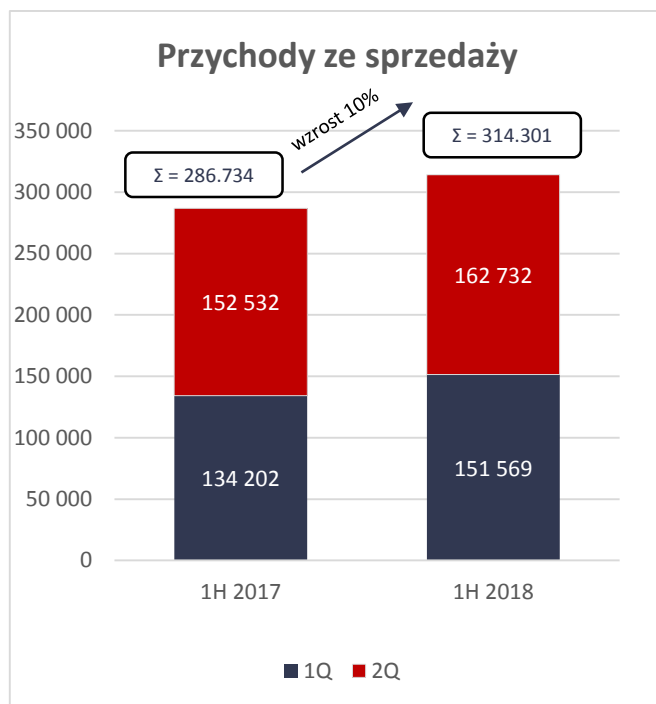
Sierpień

- Podpisanie kontaktu na **modernizację instalacji odsiarczania spalin (IOS)** na blokach nr 3 i 4 oraz 5 i 6 w Elektrowni Bełchatów o wartości **181,6 mln zł netto** (tj. 223,4 mln zł brutto) z firmą PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna SA. Termin realizacji umowy to 31 maja 2021 rok.
- Zakończenie **kolejnego etapu reorganizacji RAFAKO**. Łączna wartość oszczędności wynikających z redukcji zatrudnienia od początku procesu restrukturyzacji do końca bieżącego roku powinna osiągnąć poziom 15 mln zł, **z czego w samym 2018 roku jest to kwota 12 mln zł**.



Komentarz

- W 2Q 2018 przychody ze sprzedaży GK RAFAKO spadły r/r o 24,5%, osiągając poziom **326,2 mln zł**. Spadek przychodów jest związany z niższym stopniem realizacji prac na Projekcie Jaworzno, co wynika z harmonogramu kontraktu. Jednostkowo w 2Q 2018 RAFAKO odnotowało blisko 7-cio procentowy wzrost sprzedaży. SPV Jaworzno odpowiada w omawianym okresie za blisko 50% sprzedaży GK.
- Wynik brutto ze sprzedaży w 2Q 2018 uległ spadkowi r/r o około 25%, osiągając poziom **22,9 mln zł** przy zachowaniu marży tego zysku na poziomie nieznacznie niższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (**7,0%** w 2Q 2018 vs 7,1% w 2Q 2017). W całym okresie 1H 2018 wskazać można na nieznaczną poprawę marży brutto w porównaniu do 1H 2017 (**10,0%** w 1H 2018 vs 9,1% w 1H 2017).
- Skorygowana (o saldo zdarzeń jednorazowych) marża brutto ze sprzedaży w całym okresie 1H 2018 była nieznacznie niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (**8,3%** w 1H 2018 vs 8,4% w 1H 2017). Saldo zdarzeń jednorazowych wynosiło odpowiednio: + 10,9 mln zł (1H 2018) oraz blisko + 6,0 tys. zł (1H 2017).



Komentarz

- W 2Q 2018 roku przychody ze sprzedaży Spółki RAFAKO wzrosły r/r o około 7%, osiągając poziom **162,7 mln zł**. Największy wpływ na poziom przychodów miały m.in. kontrakty dotyczące budowy: instalacji katalitycznego odazotowania spalin wraz z modernizacją elektrofiltru w Elektrowni Kozienice (wartość całkowita 289,6 mln zł), budowa bloku kogeneracyjnego w Wilnie (wartość całkowita 148,3 mln euro), modernizacji elektrofiltrów na blokach nr 1, 2, 3 w Elektrowni Ostrołęka (wartość całkowita 88,8 mln zł).
- Wynik brutto ze sprzedaży w 2Q 2018 uległ r/r zmniejszeniu osiągając poziom **10.2 mln zł** przy marży tego zysku na poziomie niższym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (**6,3%** w 2Q 2018 i **9,3%** w 2Q 2017). Analizując cały okres 1H 2018 i odnosząc go do analogicznego okresu roku ubiegłego, wskazać można na nieznaczny spadek marży brutto (**11,4%** w 1H 2018 vs **12,1%** w 1H 2017).
- Skorygowana (o saldo zdarzeń jednorazowych) marża brutto ze sprzedaży w całym okresie 1H 2018 była niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (**7,9%** w 1H 2018 vs **8,9%** w 1H 2017). Saldo zdarzeń jednorazowych wynosiło odpowiednio: **+ 10,8 mln zł** (1H 2018) oraz blisko **9 mln zł** (1H 2017).

Wyniki Finansowe					Zmiana	
w tys. zł	2Q 2018	2Q 2017	1H 2018	1H 2017	Q do Q	H do H
Przychody ze sprzedaży	326 201	432 166	624 131	871 869	-24,52%	-28,41%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 890	30 550	62 409	79 508	-25,07%	-21,51%
<i>marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>7,02%</i>	<i>7,07%</i>	<i>10,00%</i>	<i>9,12%</i>	-	-
Koszty sprzedaży	5 901	8 911	12 851	16 742	-33,78%	-23,24%
Koszty ogólnego zarządu	12 987	14 962	26 557	29 854	-13,20%	-11,04%
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	4 430	-4 112	2 616	-4 655	-	-
Zysk (strata) operacyjny (EBIT)	8 432	2 565	25 617	28 257	228,73%	-9,34%
<i>marża EBIT</i>	<i>2,58%</i>	<i>0,59%</i>	<i>4,10%</i>	<i>3,24%</i>	-	-
EBITDA	12 092	6 065	32 845	35 292	99,37%	-6,93%
<i>marża EBITDA</i>	<i>3,71%</i>	<i>1,40%</i>	<i>5,26%</i>	<i>4,05%</i>	-	-
Saldo działalności finansowej	3 549	-2 336	3 111	-7 130	-	-
Zysk (strata) brutto	11 981	229	28 728	21 127	5131,88%	35,98%
Podatek dochodowy	5 735	2 419	14 243	12 667	137,08%	12,44%
Zysk (strata) netto, w tym przypadający	6 246	-2 190	14 485	8 460	-	71,22%
akcjonariuszom jednostki dominującej	6 197	-2 339	14 643	8 355	-	75,26%
akcjonariuszom niekontrolującym	49	149	-158	105	-67,11%	-
<i>marża netto (jednostki dominującej)</i>	<i>1,90%</i>	<i>-0,54%</i>	<i>2,35%</i>	<i>0,96%</i>	-	-

Komentarz

- Spadek przychodów ze sprzedaży w samym 2Q, jaki i w całym 1H 2018, wynika przede wszystkim z niższego stopnia realizacji prac na Projekcie Jaworzno, co jest związane z przyjętym harmonogramem kontraktu. Udział przychodów z tego kontraktu w 1H 2018 wyniósł około 50%. Kolejnym istotnym obszarem działalności był segment instalacji urządzeń ochrony powietrza, który wygenerował ponad 24% sprzedaży.
- Sprzedaż na rynki zagraniczne w okresie 1H 2018 stanowiła około 19% całości sprzedaży, w porównaniu do niespełna 7% w analogicznym okresie roku poprzedniego.
- Przeprowadzone działania związane z reorganizacją wpłynęły na zanotowany spadek kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu (46,6 mln zł w 1H 2017 vs 39,4 mln zł w 1H 2018 - to jest ponad 7 mln zł).
- Na saldo pozostałej działalności operacyjnej najistotniejszy wpływ miało rozwiązanie rezerwy na restrukturyzację w kwocie + 5.9 mln zł oraz dokonanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych w kwocie - 2.6 mln zł.
- EBIT w 1H pomimo 9-cio procentowego spadku w stosunku do okresu poprzedniego utrzymał się na wysokim poziomie i wyniósł blisko 26 mln zł. Zmniejszenie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika przede wszystkim ze spadku przychodów ze sprzedaży.
- W okresie 1H 2018 istotny wpływ na wynik działalności finansowej Grupy RAFAKO miały dodatnie różnice kursowe (3 mln zł) w porównaniu do ujemnych różnic kursowych (3,8 mln zł) w analogicznym okresie roku poprzedniego. Koszty finansowe oraz prowizje bankowe w 1H 2018 wyniosły odpowiednio: 1,2 mln zł oraz blisko 700 tys. zł.
- W 1H 2018 zysk netto jednostki dominującej wyniósł 14,6 mln zł, tj. o ponad 6 mln zł więcej niż w 1H 2017.

Skonsolidowany bilans			
w tys. zł	30.06.2018	31.12.2017*	Zmiana %
Aktywa Trwałe	280 245	290 563	-3,6%
Aktywa Obrotowe (w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży)	957 186	990 690	-3,4%
Zapasy	29 354	28 823	1,8%
Należności z tyt. dostaw i usług i poz. należności	346 330	485 916	-28,7%
Należności tyt. umów o usługę budowlaną	432 779	259 119	67,0%
Środki pieniężne	106 548	180 291	-40,9%
Pozostałe aktywa obrotowe	42 175	36 541	15,4%
Kapitały Własne	580 948	566 959	2,5%
Zobowiązania długoterminowe	81 838	91 631	-10,7%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	574 645	622 663	-7,7%
Zobowiązania finansowe	117 765	101 173	16,4%
Suma Bilansowa	1 237 431	1 281 253	-3,4%
Dług/gotówka netto**	13 518	-77 012	-

Komentarz

- Zmiana wartości aktywów trwałych jest przede wszystkim pochodną rozwiązania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
- W IH 2018 roku nastąpiło zmniejszenie aktywów obrotowych o blisko 33,5 mln zł do poziomu 957 mln zł.
- W IH 2018 roku nastąpiło zmniejszenie poziomu należności handlowych, przy jednoczesnym wzroście należności wynikających z długoterminowych umów o usługę budowlaną. Łączny poziom należności z powyższych tytułów wzrósł o ok. 34 mln zł i związany jest z wyższym, niż na koniec roku 2017, zaangażowaniem środków w realizowane prace na kontraktach, które do tej pory nie zostały zafakturowane.
- Spadek poziomu zobowiązań długoterminowych na koniec 1H2018 wynika przede wszystkim z obniżenia się poziomu zobowiązań o charakterze handlowym.
- Porównując stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 1H 2018 do stanu z końca 2017 roku, wskazać można na spadek łącznej kwoty zobowiązań krótkoterminowych o 48,0 mln zł, przy jednoczesnym wzroście krótkoterminowych zobowiązań finansowych. Przedstawione zmiany wynikają z wyższego wykorzystania limitu PKO BP na realizację kontraktów (wzrost o 16,5 mln zł do kwoty ogółem 115,3 mln zł), jak również są pochodną spadku zobowiązań handlowych i zobowiązań z tyt. rozliczenia kontraktów długoterminowych oraz rozwiązania rezerw o charakterze krótkoterminowym.
- Na koniec 1H 2018 saldo należności i zobowiązań tyt. umów o usługę budowlaną wyniosło 372,1 mln zł.
- Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadło w okresie 1H 2018 o 73,7 mln zł tys. zł, co przede wszystkim wynika z zaangażowania środków pieniężnych w kapitał obrotowy. Na koniec 1H 2018 34,1 mln zł środków pieniężnych należało 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 1 stycznia 2017 roku. Zmiany wynikają z wdrożenia: MSSF 9 (utrata wartości aktywów); MSSF 15 (rozpoznawanie przychodów). Ponadto Grupa dokonała korekty zasad rachunkowości dotyczących sposobu rozpoznawania rezerw z tytułu napraw gwarancyjnych.

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

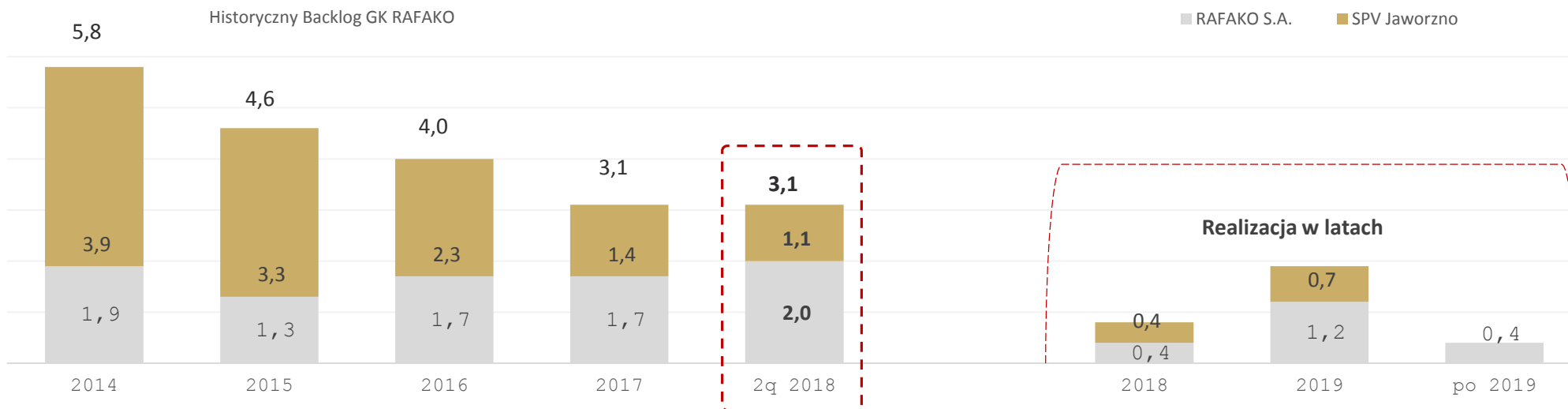
Skonsolidowany Cash Flow		
w tys. zł	1H2018	1H2017
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-83 836	194 714
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-2 888	1 949
Środki pieniężne z dział. finansowej	13 151	-100 185
Zmiana stanu śr. pieniężnych netto	-73 573	96 478
Stan śr. pieniężnych na początek okresu	180 291	107 524
Różnice kursowe netto	-170	-151
Stan śr. pieniężnych na koniec okresu	106 548	203 851

CF 6m 2018



Komentarz

- W IH 2018 roku Grupa RAFAKO odnotowała ujemne saldo środków pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej (-83,8 mln zł), na co największy wpływ miało zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy zaangażowany w realizację kontraktów (-114,8 mln zł) oraz osiągnięty zysk brutto (+ 28,7 mln zł).
- Najistotniejszą pozycję środków pieniężnych z działalności finansowej stanowiły wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów (17,6 mln zł) oraz spłata zobowiązań leasingowych (2,0 mln zł).



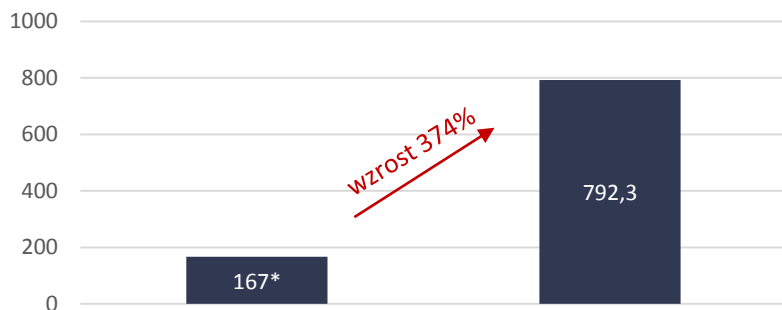
Struktura portfela zamówień na koniec czerwca, 2018

Energetyka i ochrona środowiska	86,5%
Ga ziemny, ropa naftowa i paliwa	13,5%
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 (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 - 199 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.

Kontrakty pozyskane GK** [mln zł]



*podana wartość w 1H 2017 uwzględnia aneks zwiększający na kontrakcie Jaworzno w wysokości 71 mln zł

**kontrakty pozyskane do sierpnia: 2018 i 2017

Kwiecień 2018

Umowa na Rozruch Bloku

Czerwiec 2018

Zakończenie montażu mechanicznego elektrofiltra

Marzec 2018

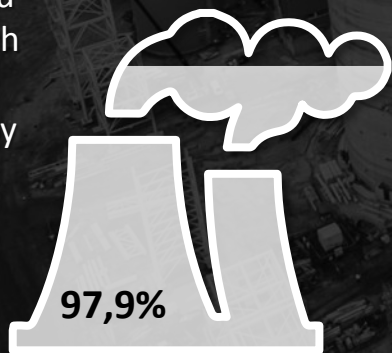
Zakończenie montażu ścian membranowych kotła (w zakresie niezbędnym do próby wodnej kotła)

Kwiecień 2018

Pomyślne zakończenie próby ciśnieniowej kotła

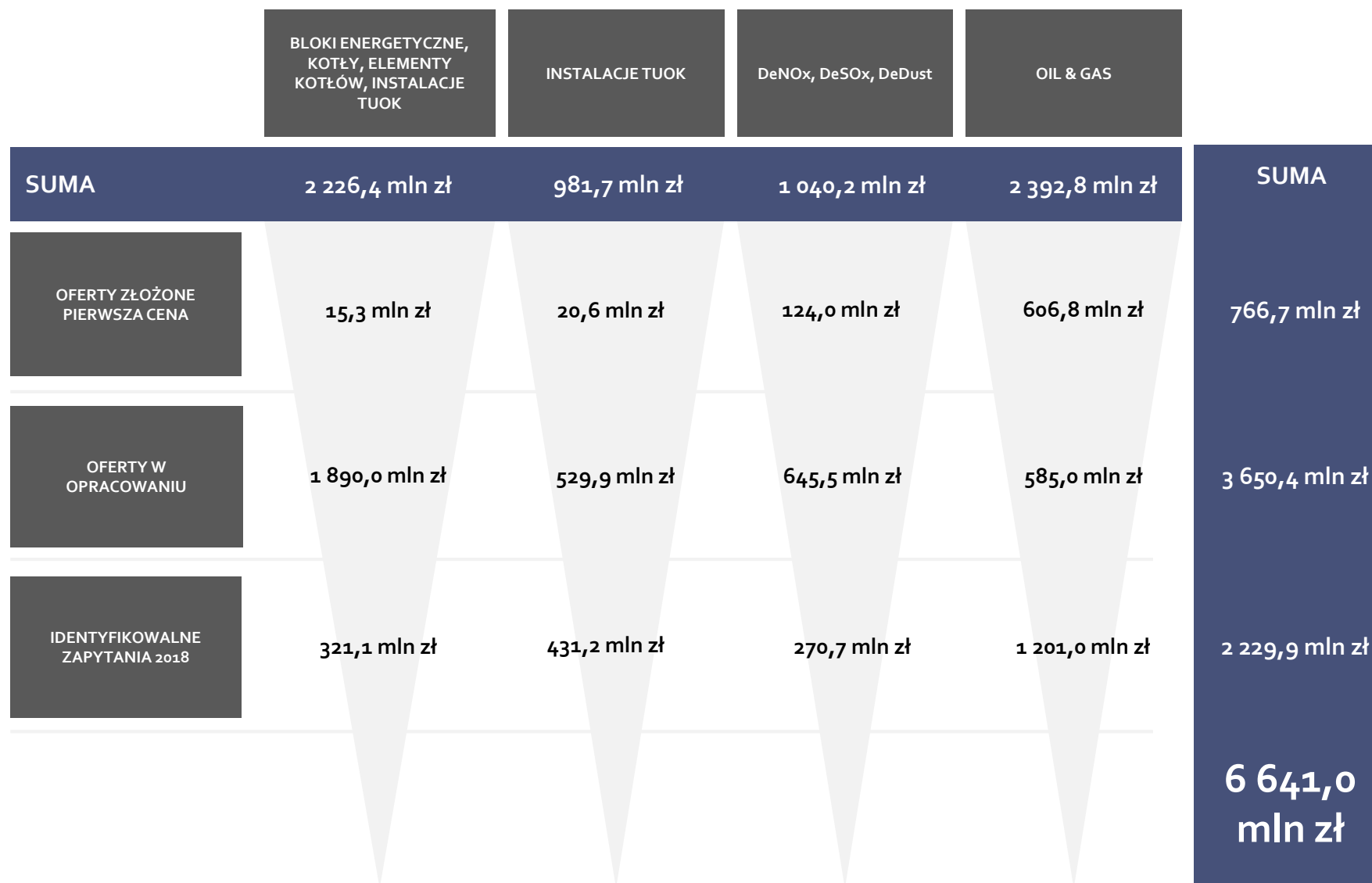
Lipiec 2018

Pierwsze działania rozruchowe – podanie napięcia na transformator sprzęgłowy, co umożliwi rozruch pierwszych instalacji



ZAKONTRAKTOWANE

(2,1% - POZOSTAŁO DO KONTRAKTACJI)



Wartość projektów w ramach segmentów - wg etapu ofertowania (okres 01.2018– 12.2020)

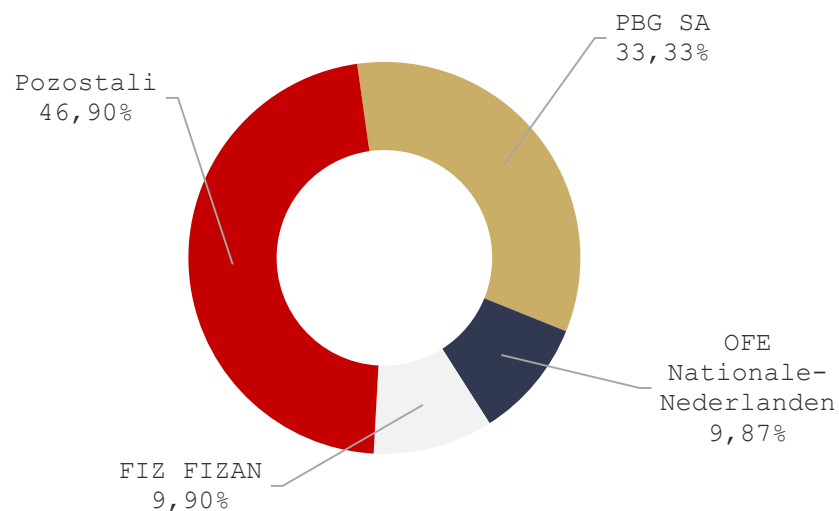


Q&A



A photograph of an industrial plant, likely a steel mill, at sunset. The sky is filled with dramatic, orange and red clouds. In the foreground, there are several large cooling towers and a tall chimney stack, all emitting plumes of white steam or smoke. The overall scene is dark, with the primary light source being the setting sun.

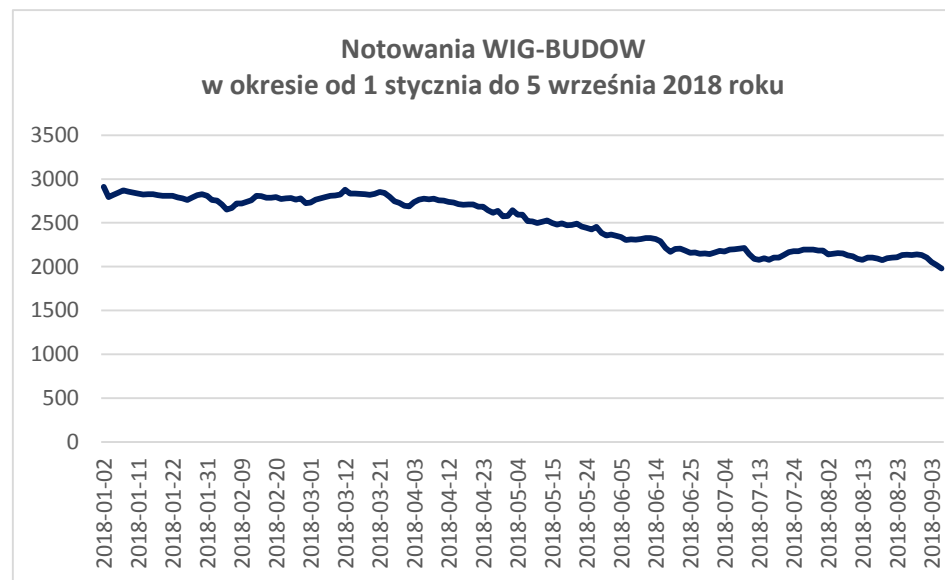
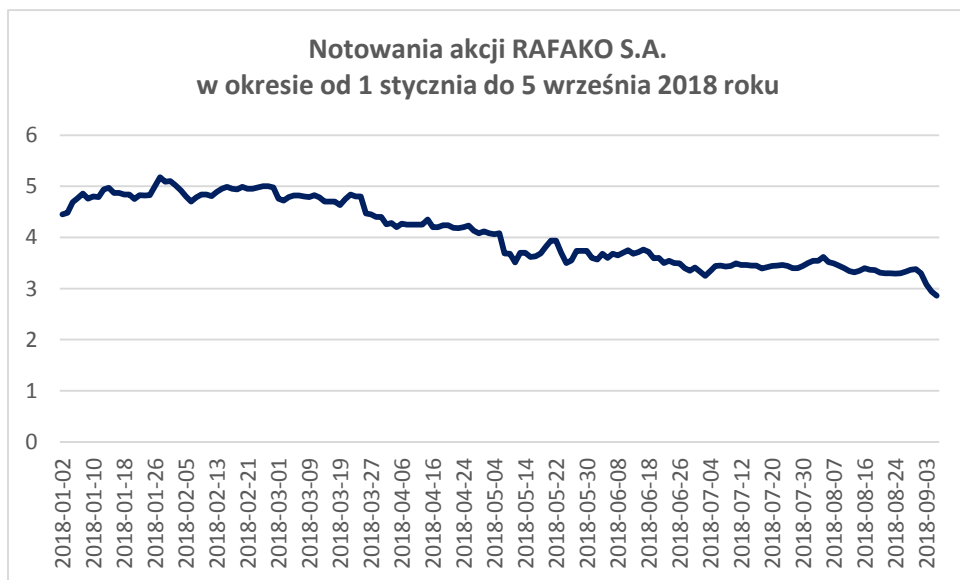
ZAŁĄCZNIKI



Akcjonariusz	% udział w kapitale	Liczba akcji
PBG SA	33,33%	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

Źródło: Stooq.com

- Kurs zamknięcia (5.09.2018) – 2,86 zł
- Ilość akcji – 127 431 998 sztuk
- Kapitalizacja (05.09.2018) – 364,5 mln zł



Wyniki Finansowe					Zmiana	
w tys. zł	2Q 2018	2Q 2017	1H 2018	1H 2017	q do q	h do h
Przychody ze sprzedaży	162 732	152 532	314 301	286 734	6,7%	9,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 209	14 213	35 785	34 568	-28,2%	3,5%
<i>marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>6,27%</i>	<i>9,32%</i>	<i>11,39%</i>	<i>12,06%</i>	-	-
Koszty sprzedaży	5 804	8 850	12 690	16 583	-34,4%	-23,5%
Koszty ogólnego zarządu	10 739	10 241	21 055	20 870	4,9%	0,9%
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	6 354	-3 247	7 144	-2 845	-	-
Zysk (strata) operacyjny (EBIT)	20	-8 125	9 184	-5 730	-	-
<i>marża EBIT</i>	<i>0,01%</i>	<i>-5,33%</i>	<i>2,92%</i>	<i>-2,00%</i>	-	-
EBITDA	2 717	-5 489	14 498	-441	-	-
<i>marża EBITDA</i>	<i>1,67%</i>	<i>-3,60%</i>	<i>4,61%</i>	<i>-0,15%</i>	-	-
Saldo działalności finansowej	3 164	-1 277	3 252	-6 371	-	-
Zysk (strata) brutto	3 184	-9 402	12 436	-12 101	-	-
Podatek dochodowy	3 918	339	10 771	6 409	1055,8%	68,1%
Zysk (strata) netto	-734	-9 741	1 665	-18 510	-	-
<i>marża netto</i>	<i>-0,45%</i>	<i>-6,39%</i>	<i>0,53%</i>	<i>-6,46%</i>	-	-

Komentarz

- W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zarówno w całym półroczu jak i samym 2Q Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży odpowiednio o **10% i blisko 7%**.
- Sprzedaż Spółki na rynkach **zagranicznych** w okresie 1H 2018 stanowiła około **35%** całości zanotowanej sprzedaży, w porównaniu do niespełna 18% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Głównymi rynkami eksportowymi dla Spółki były w omawianym okresie: Litwa, Finlandia i Niemcy.
- Na wynik pozostałej działalności operacyjnej najistotniejszy wpływ miało rozwiązanie rezerwy na restrukturyzację w kwocie blisko 5,6 mln zł oraz dokonanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych oraz pozostałych należności w kwocie 1,3 mln zł.
- W okresie 1H 2018 w sposób istotny poprawiła się rentowność działalności Spółki na poziomie operacyjnym. W omawianym okresie Spółka wypracowała zysk operacyjny w kwocie 9,2 mln zł w porównaniu do straty operacyjnej w wysokości 5,7 mln zł w 1H 2017.
- W okresie 1H 2018 istotny wpływ na wynik działalności finansowej Spółki miały dodatnie różnice kursowe (3 mln zł) w porównaniu do ujemnych różnic kursowych (3,8 mln zł) w analogicznym okresie roku poprzedniego.
- W okresie 1H 2018 Spółka RAFAKO osiągnęła **zysk netto** w wysokości blisko 1,7 mln zł, w porównaniu do straty netto w okresie 1H 2017 na poziomie 18,5 mln zł.

Jednostkowy bilans			
w tys. zł	30.06.2018	31.12.2017*	Zmiana %
Aktywa Trwałe	258 537	265 677	-2,69%
Aktywa Obrotowe (w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży)	562 584	638 225	-11,85%
Zapasy	27 640	26 320	5,02%
Należności z tyt. dostaw i usług i poz. należności	241 614	289 002	-16,40%
Należności tyt. umów o usługę budowlaną	199 341	137 583	44,89%
Środki pieniężne	69 283	158 921	-56,40%
Pozostałe aktywa obrotowe	24 706	26 399	-6,41%
Kapitały Własne	394 405	393 250	0,29%
Zobowiązania długoterminowe	53 420	53 383	0,07%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	373 296	457 269	-18,36%
Zobowiązania finansowe	116 190	100 264	15,88%
Suma Bilansowa	821 121	903 902	-9,16%
Dług/gotówka netto**	48 415	-57 611	-

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

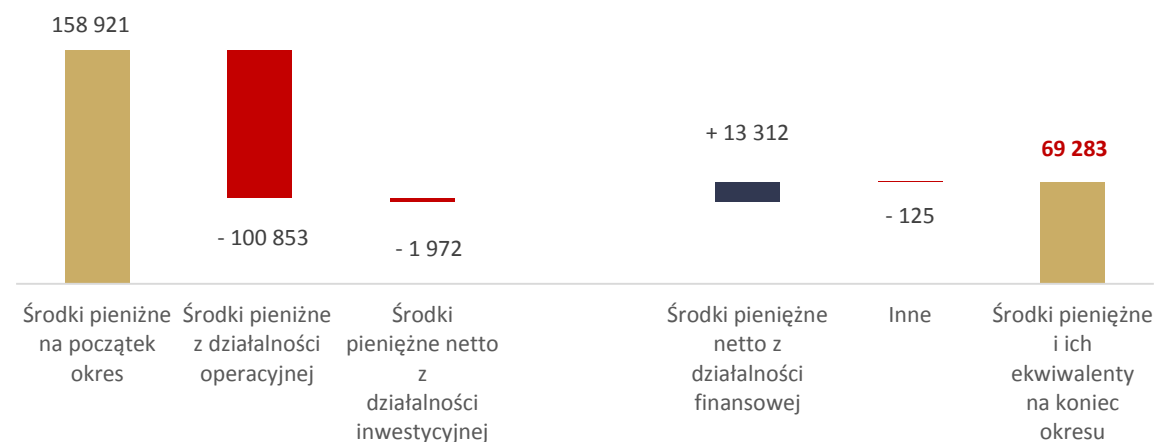
Komentarz

- W IH 2018 roku nastąpiło zmniejszenie aktywów obrotowych o 75,6 mln zł do poziomu 562,5 mln. zł.
- W IH 2018 roku nastąpiło zmniejszenie poziomu należności handlowych (o ok. 47,5 mln zł), przy jednoczesnym wzroście należności wynikających z długoterminowych umów o usługę budowlaną (o ok. 61,7 mln zł). Łączny poziom należności z powyższych tytułów wzrósł o ok. 14 mln zł i związany jest z wyższym, niż na koniec roku 2017, zaangażowaniem środków w realizowane prace na kontraktach, które do tej pory nie zostały zafakturowane.
- Porównując stan na koniec czerwca 2018 do tego na koniec grudnia 2017, wskazać można na spadek łącznej kwoty zobowiązań o 83,9 mln zł, przy jednoczesnym wzroście krótkoterminowych zobowiązań finansowych, co wynika z wyższego zaangażowania kredytowego udzielnego Spółce przez Bank PKO BP (wzrost o 16,2 mln zł). Ponadto na spadek poziomu zobowiązań krótkoterminowych wpływ miało umniejszenie rezerw, których wartość bilansowa w analizowanym okresie spadła o ok. 24 mln PLN.
- Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadło w okresie 1H 2018 o około 89,6 mln zł, co wynika przede wszystkim z zaangażowania środków pieniężnych na poczet realizowanych kontraktów, w tym kontraktów nowo pozyskanych oraz spłaty przez Spółkę zobowiązań.

*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, za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 1 stycznia 2017 roku. Zmiany wnikają z wdrożenia: MSSF 9 (utrata wartości aktywów); MSSF 15 (rozpoznawanie przychodów). Ponadto Spółka dokonała korekty zasad rachunkowości dotyczących sposobu rozpoznawania rezerw z tytułu napraw gwarancyjnych

Jednostkowy Cash Flow		
w tys. zł	1H2018	1H2017
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-100 853	101 797
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	-1 972	1 886
Środki pieniężne z dział. finansowej	13 312	-100 726
Zmiana stanu śr. pieniężnych netto	-89 513	2 957
Stan śr. pieniężnych na początek okresu	158 921	65 882
Różnice kursowe netto	-125	-126
Stan śr. pieniężnych na koniec okresu	69 283	68 713

CF 6m 2018



Komentarz

- W IH 2018 roku Spółka RAFAKO odnotowała ujemne saldo środków pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej (-100,8 mln zł), na co największy wpływ miała zmiana KON (-118.5 mln zł) oraz osiągnięty zysk brutto (+ 12.436 tys. zł).
- Najistotniejszą pozycję środków pieniężnych z działalności finansowej stanowiły wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów (16.590 tys. zł) oraz spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-1.423).

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