



RAFAKO

GRUPA PBG

**Wyniki finansowe
3Q 2018**

27 listopada 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 papierze wartościowym 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. Niniejsza 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 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



I DO CHWILI OBECNEJ

Lipiec

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

Sierpień

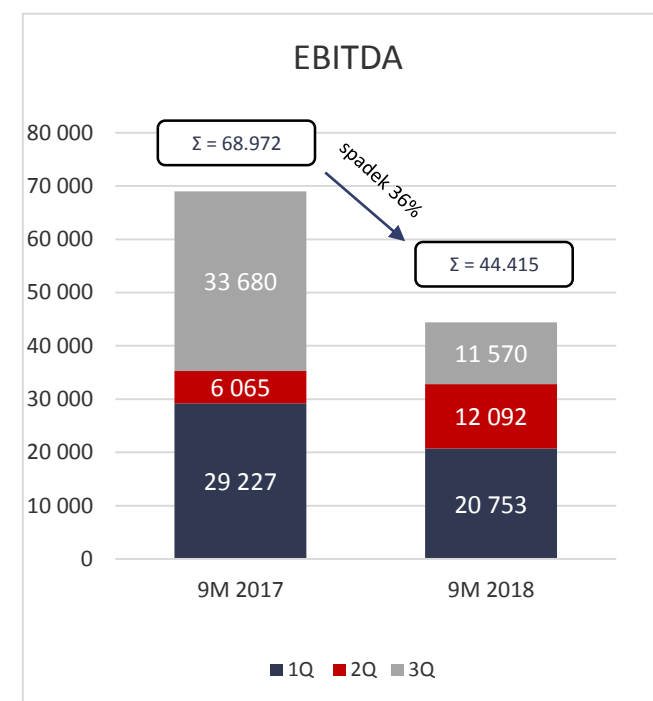
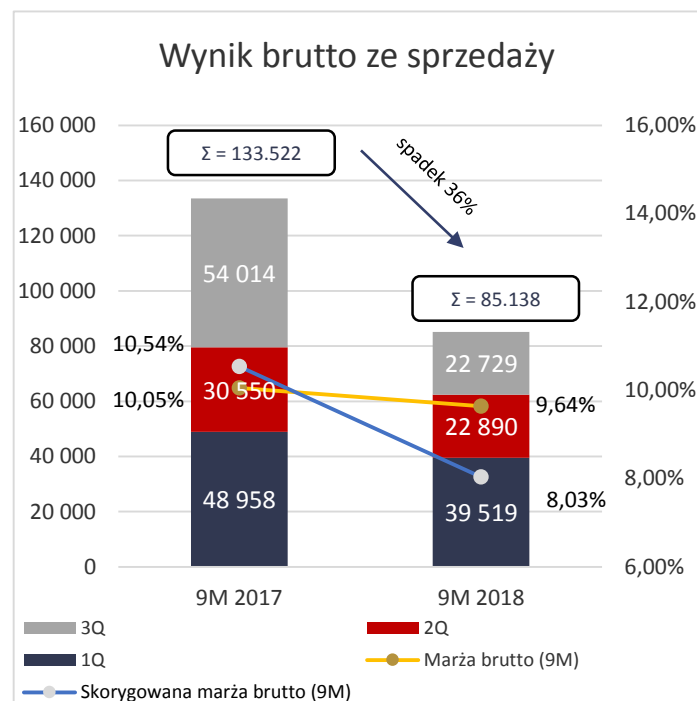
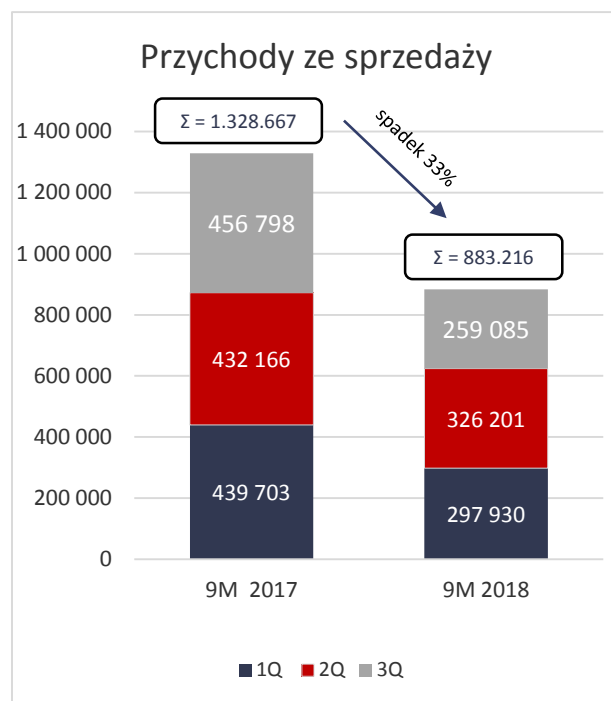
- Podpisanie kontaktu na modernizację instalacji odsiarczania spalin (IOS) na blokach nr 3 i 4 oraz 5 i 6 w Elektrowni Bełchatów o wartości **181,6 mln zł netto** (tj. 223,4 mln zł brutto) z firmą PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna SA. Termin realizacji umowy to 31 maja 2021 rok.

Październik

- Dokonanie w dniu 30 października 2018 roku zmian w organach Spółki, będących wynikiem realizacji strategii oraz konsekwencją wewnętrznej reorganizacji prowadzonej od 2016 roku. Zgodnie z dokonanymi zmianami w organach Spółki:
 - Pan **Jerzy Wiśniewski** złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki oraz został **powołany do Zarządu Spółki, obejmując stanowisko Prezesa Zarządu**.
 - Akcjonariusz w osobie spółki PBG S.A., wykonując swoje uprawnienia osobiste, przyznane statutem Spółki, **powołał do Rady Nadzorczej Spółki Panią Helenę Fic, powierzając jej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej**.
 - **Rezygnację z zasiadania w Zarządzie Spółki**, pozostając jednocześnie w strukturach Spółki złożyli: (i) **Pan Edward Kasprzak**, (ii) **Pan Karol Sawicki** oraz (iii) **Pan Tomasz Tomczak**.
 - Rada Nadzorcza Spółki powierzyła **Pani Agnieszce Wasilewskiej – Semail funkcję Wiceprezesa Zarządu**.
 - **Tym samym w skład Zarządu wchodzi: Pan Jerzy Wiśniewski (Prezes Zarządu), Pani Agnieszka Wasilewska-Semail (Wiceprezes Zarządu) oraz Pan Jarosław Dusiło (Wiceprezes Zarządu)**.

Listopad

- Otrzymanie zawiadomienia od firmy OGP Gaz – System S.A. o **unieważnieniu postępowania przetargowego** w przedmiocie wykonania robót budowlanych dla zdan inwestycyjnego: „**Budowa gazociągu DN 1000 MOP 8,4 MPa Pogórska Wola – Tworzeń**”. Wartość oferty konsorcjum wynosiła łącznie 687 mln PLN netto (tj. 845 mln PLN brutto), z czego 50% to udział Spółki.
- Zwołanie na **dzień 18 grudnia 2018 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A.**, z porządkiem obrad obejmującym **powołanie w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Michała Sikorskiego**, zgodnie z ustaleniami umowy o współpracy zawartej pomiędzy Multaros Trading Company Ltd. oraz PBG S.A. oraz Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ Aktywów Niepublicznych.
- **Wybór przez OGP GAZ – SYSTEM S.A oferty złożonej przez RAFAKO S.A.** jako Lidera Konsorcjum oraz PBG oil and gas Sp. z o.o., dotyczącej wykonania robót budowlanych dla zadania „**Budowa Tłoczni Kędzierzyn**” jako najkorzystniejszej w przetargu. Wartość oferty wynosi: **168,7 mln zł netto** (tj. 207,5 mln zł brutto).



Komentarz

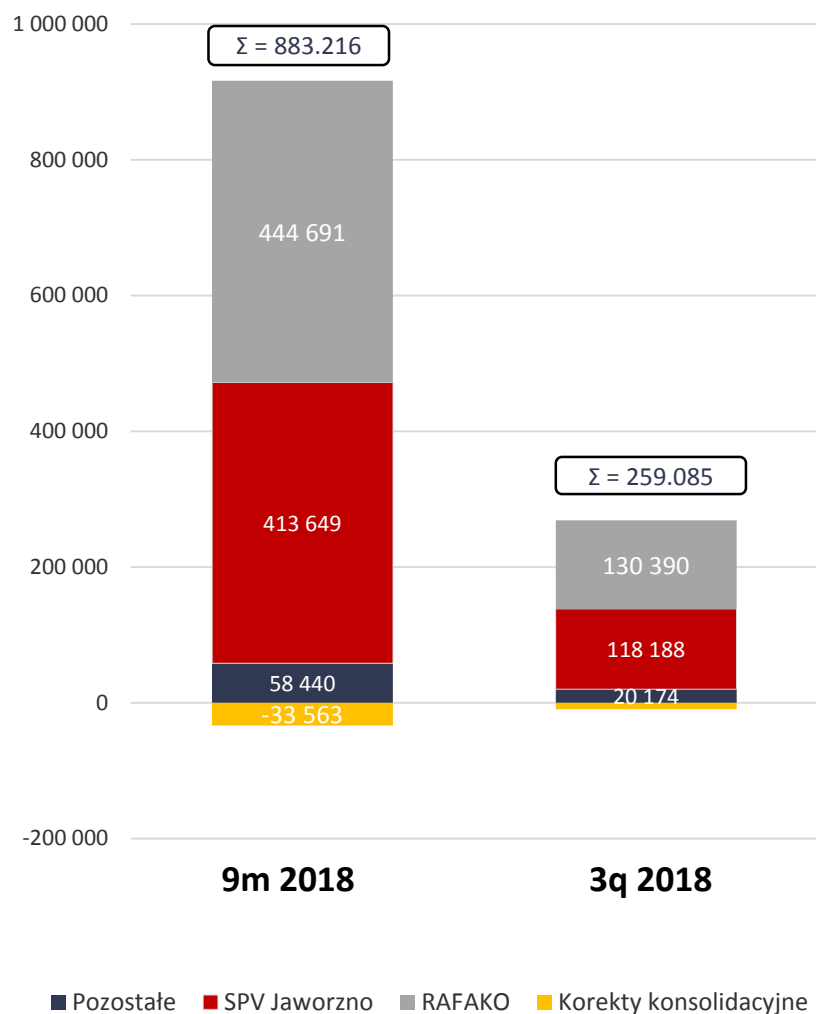
- W samym 3Q 2018 przychody ze sprzedaży GK RAFAKO spadły r/r o 43%, osiągając poziom 259,1 mln zł. Spadek przychodów jest związany przede wszystkim z niższym stopniem realizacji prac na Projekcie Jaworzno (co wynika z harmonogramu tego kontraktu) oraz niższym niż planowanym, a wynikłym z zdarzeń niezależnych od RAFAKO S.A., zaawansowaniem prac na dwóch kontraktach realizowanych przez spółkę RAFAKO, to jest na kontrakcie realizowanym na wyspie Lombok (w wyniku trzęsienia ziemi) oraz Wilnie (w wyniku opóźnienia przekazania pozwolenia na budowę).**
- Wynik brutto ze sprzedaży w samym 3Q 2018 uległ spadkowi r/r o około 58%, osiągając poziom 22,7 mln zł. Marża tego zysku w okresie 3Q 2018 kształtowała się na poziomie 8,8% w porównaniu do 11,8% (w 2Q 2018 marża brutto ze sprzedaży wynosiła 7,2%). w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie w całym okresie trzech kwartałów 2018 w porównaniu do trzech kwartałów 2017 wskazać można na nieznaczne tylko pogorszenie rentowności marży ze sprzedaży brutto.**
- Skorygowana (o saldo zdarzeń jednorazowych – zdarzenia, które wpływały na stan rezerw) skonsolidowana marża brutto ze sprzedaży w całym okresie 9M 2018 była niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (**8,0%** w 9M 2018 vs 10,5% w 9M 2017).

GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE GK RAFAKO – PRZYCHODY SPÓŁEK Z GRUPY

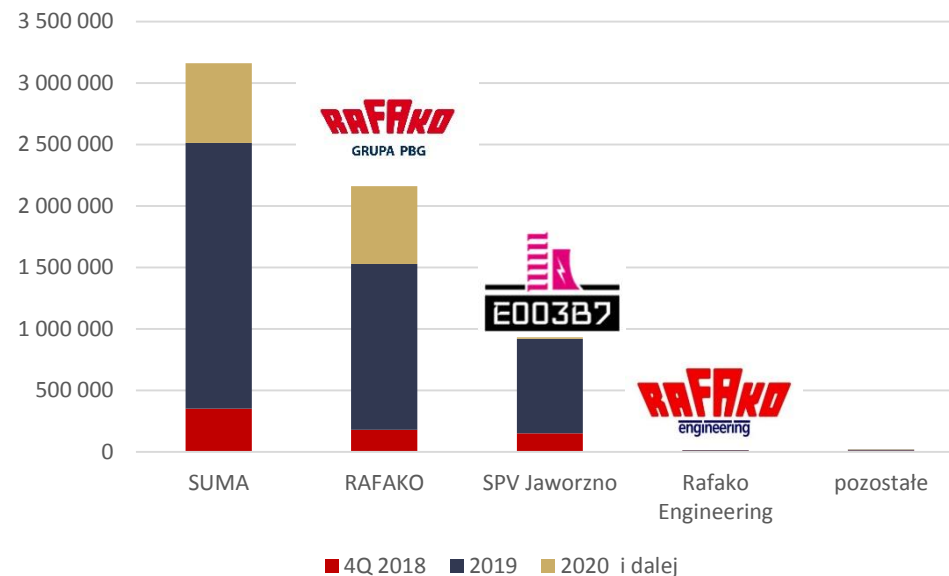
RAFAKO S.A. | 6

3Q 2018 oraz 9M 2018

Przychody ze sprzedaży



Realizacja portfela zamówień* w okresach

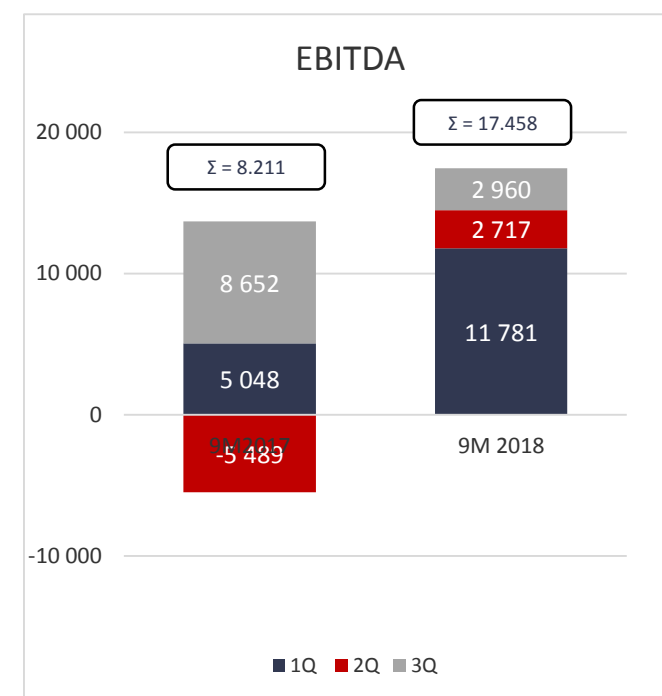
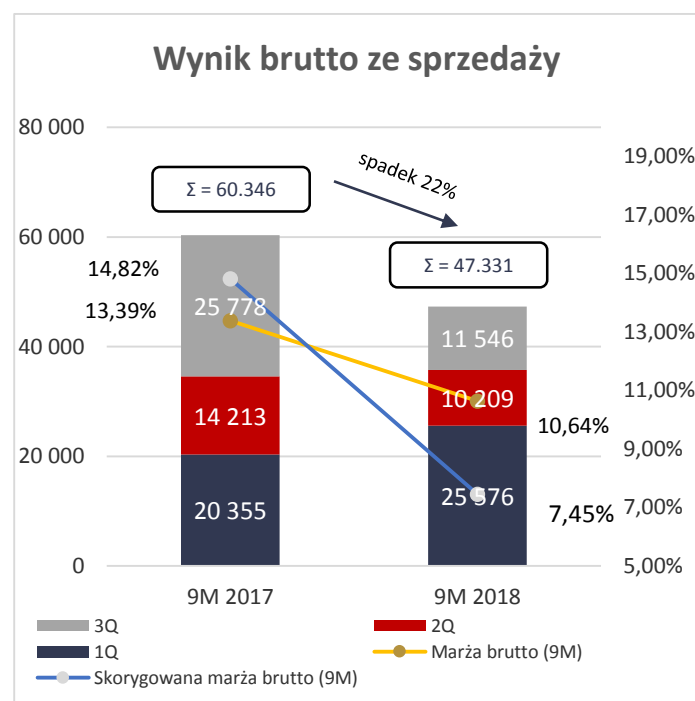
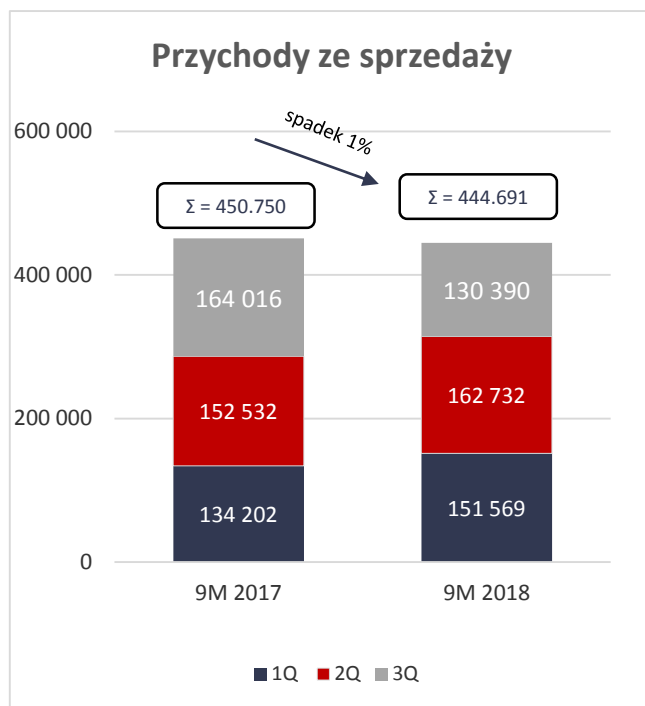


[mln PLN]

	4Q 2018	2019	2020 i dalej
SUMA	351,6	2 160,4	648,6
RAFAKO	180,4	1 347,1	634,9
SPV JAWORZNO	151,4	766,8	13,2
Rafako Engineering sp. z o.o.	10,6	38,3	0
pozostałe	9,2	8,2	0,5

*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, wyłączone zlecenia pomiędzy poszczególnymi Spółkami z Grupy.

GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE RAFAKO – 3Q 2018 oraz 9M 2018



Komentarz

- W samym 3Q 2018 przychody ze sprzedaży spółki RAFAKO** spadły r/r o około 21%, osiągając poziom **130,4 mln zł**. Na niższy poziom sprzedaży w stosunku do zakładanego największy wpływ miały niezależne od Spółki zdarzenia związane z kontraktami realizowanymi na wyspie Lombok (trzęsienie ziemi) oraz w Wilnie (opóźnienie w wydaniu pozwolenia na budowę). **W całym okresie 9M 2018** największy wpływ na poziom przychodów miały kontrakty dotyczące budowy: instalacji katalitycznego odazotowania spalin wraz z modernizacją elektrofiltru w Elektrowni Kozienice oraz bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie.
- Wynik brutto ze sprzedaży w samym 3Q 2018** uległ r/r zmniejszeniu osiągając poziom **11,5 mln zł**. **Marża** tego zysku była niższa w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (**8,9%** w 3Q 2018 vs **15,7%** w 3Q 2017). **W samym 2Q 2018 marża brutto ze sprzedaży wyniosła 6,27%**. Na wskazany spadek marży brutto w okresie 3Q 2018 istotnie przełożyły się skutki finansowe zawartej umowy dotyczącej kontraktu realizowanego na rzecz Enei Wytwarzanie w Elektrowni Kozienice.
- Skorygowana (o saldo zdarzeń jednorazowych – zdarzenia, które wpływały na stan rezerw) marża brutto ze sprzedaży w całym okresie 9M 2018 była niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (**7,5%** w 9M 2018 vs **14,8%** w 9M 2017).

WYNIKI FINANSOWE (RZiS) – GK RAFAKO

Wyniki Finansowe								Zmiana	
w tys. zł	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	9M 2018	3Q 2017	9M 2017	2017	3Q 2018/17	9M 2018/17
Przychody ze sprzedaży	297 930	326 201	259 085	883 216	456 798	1 328 667	1 780 024	-43%	-34%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 519	22 890	22 729	85 138	54 014	133 522	149 986	-58%	-36%
<i>marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>13,26%</i>	<i>7,02%</i>	<i>8,77%</i>	<i>9,64%</i>	<i>11,82%</i>	<i>10,05%</i>	<i>8,43%</i>		
Koszty sprzedaży	6 950	5 901	5 719	18 570	8 225	24 967	32 604	-30%	-26%
Koszty ogólnego zarządu	13 570	12 987	12 247	38 804	15 211	45 065	61 135	-19%	-14%
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	-1 814	4 430	3 051	5 667	-376	-5 031	-9 835		
Zysk (strata) operacyjny (EBIT)	17 185	8 432	7 814	33 431	30 202	58 459	46 412	-74%	-43%
<i>marża EBIT</i>	<i>5,77%</i>	<i>2,58%</i>	<i>3,02%</i>	<i>3,79%</i>	<i>6,61%</i>	<i>4,40%</i>	<i>2,61%</i>		
EBITDA	20 753	12 092	11 570	44 415	33 680	68 972	60 603	-66%	-36%
<i>marża EBITDA</i>	<i>6,97%</i>	<i>3,71%</i>	<i>4,47%</i>	<i>5,03%</i>	<i>7,37%</i>	<i>5,19%</i>	<i>3,40%</i>		
Saldo działalności finansowej	-438	3 549	-1 047	2 064	420	-6 710	-9 474	-	-
Zysk (strata) brutto	16 747	11 981	6 767	35 495	30 622	51 749	36 938	-78%	-31%
Podatek dochodowy	8 508	5 735	5	14 248	12 850	25 517	33 741	-	-44%
Zysk (strata) netto, w tym przypadający	8 239	6 246	6 762	21 247	17 772	26 232	3 197	-62%	-19%
akcjonariuszom jednostki dominującej	8 446	6 197	7 028	21 671	17 490	25 845	2 220	-60%	-16%
akcjonariuszom niekontrolującym	-207	49	-266	-424	282	387	977	-	-
<i>marża netto (jednostki dominującej)</i>	<i>2,83%</i>	<i>1,90%</i>	<i>2,71%</i>	<i>2,45%</i>	<i>3,83%</i>	<i>1,95%</i>	<i>0,12%</i>	-	-

Komentarz

- Spadek **przychodów ze sprzedaży** w samym 3Q, jaki i w całym okresie 9M 2018, wynika przede wszystkim z niższego stopnia realizacji prac na Projekcie Jaworzno, co jest związane z przyjętym harmonogramem. Udział przychodów związanych z realizacją kontaktu w elektrowni Jaworzno w przychodach Grupy RAFAKO w okresie 9M 2018 wyniósł ponad 52%. Kolejnym istotnym obszarem działalności Grupy był segment instalacji urządzeń ochrony powietrza.
- Sprzedaż na **rynki zagraniczne** w okresie 9M 2018 stanowiła około 27% całości sprzedaży, w porównaniu do 8% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Sprzedaż na rynki zagraniczne obejmowała w okresie 9M 2018 przede wszystkim takie rynki jak: Litwa (51,2 mln zł), Finlandia (29,3 mln zł) oraz Niemcy (12,2 mln zł).
- Przeprowadzone działania związane z reorganizacją wpłynęły na zanotowany **spadek kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu** (23,4 mln zł w okresie 3Q 2017 vs 18,0 mln zł w okresie 3Q 2018) – tj. spadek aż o 23%.
- Na saldo **pozostałej działalności operacyjnej** (9M 2018) najistotniejszy wpływ miało rozwiązanie rezerwy na restrukturyzację w kwocie 5.9 mln zł oraz dokonanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych i innych aktywów w łącznej kwocie 2.9 mln zł.

Skonsolidowany bilans			
w tys. zł	30.09.2018	31.12.2017*	Zmiana %
Aktywa Trwałe	282 922	290 563	-2,6%
Aktywa Obrotowe (w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży)	923 511	990 690	-6,8%
Zapasy	27 538	28 823	-4,5%
Należności z tyt. dostaw i usług	158 240	348 833	-54,6%
Pozostałe należności	212 761	137 083	55,2%
Należności tyt. umów o usługę budowlaną	369 280	259 119	40,8%
Środki pieniężne	123 845	180 291	-31,3%
Pozostałe aktywa obrotowe	31 848	36 541	-0,4%
Kapitały Własne	586 686	566 959	3,5%
Zobowiązania długoterminowe	80 291	91 631	-12,4%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	539 456	622 663	-13,4%
Zobowiązania finansowe	113 999	101 173	12,7%
Suma Bilansowa	1 206 433	1 281 253	-5,8%
Gotówka netto**	7 667	77 012	-

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

Komentarz

- Zmiana wartości aktywów trwałych jest przede wszystkim pochodną rozwiązania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (- 8,1 mln PLN).
- W okresie 9M 2018 roku nastąpiło zmniejszenie poziomu należności handlowych, przy jednoczesnym wzroście należności wynikających z długoterminowych umów o usługę budowlaną. Jednocześnie łączny poziom należności z powyższych tytułów spadł o ok. 4,8 mln zł. Wskazany wzrost wartości należności wynikających z długoterminowych umów o usługę budowlaną, związany jest z wyższym, niż na koniec roku 2017, zaangażowaniem środków w realizowane przez RAFAKO S.A. prace na kontraktach, które do tej pory nie zostały zafakturowane, w tym kontrakty z „nowego” portfela zamówień.
- Spadek poziomu zobowiązań długoterminowych na koniec 3Q 2018 wynika przede wszystkim z obniżenia się poziomu zobowiązań o charakterze handlowym (spadek o 14,4 mln zł).
- Porównując stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 3Q 2018 do roku 2017, wskazać można na spadek łącznej kwoty zobowiązań krótkoterminowych o 83,2 mln zł, przy jednoczesnym wzroście krótkoterminowych zobowiązań finansowych. Przedstawione zmiany wynikają z wyższego zaangażowania kredytowego udzielonego przez Bank PKO BP (wzrost o 11,1 mln zł do kwoty ogółem 109,6 mln zł), jak również są pochodną spadku zobowiązań handlowych (-69,6 mln zł) i zobowiązań z tyt. rozliczenia kontraktów długoterminowych oraz rozwiązania rezerw o charakterze krótkoterminowym.
- Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadło w okresie 9M 2018 o 56,4 mln zł, co przede wszystkim wynika z zaangażowania środków pieniężnych w kapitał obrotowy oraz dokonanej spłaty zobowiązań. Na koniec 3Q 2018 kwota 103,7 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.

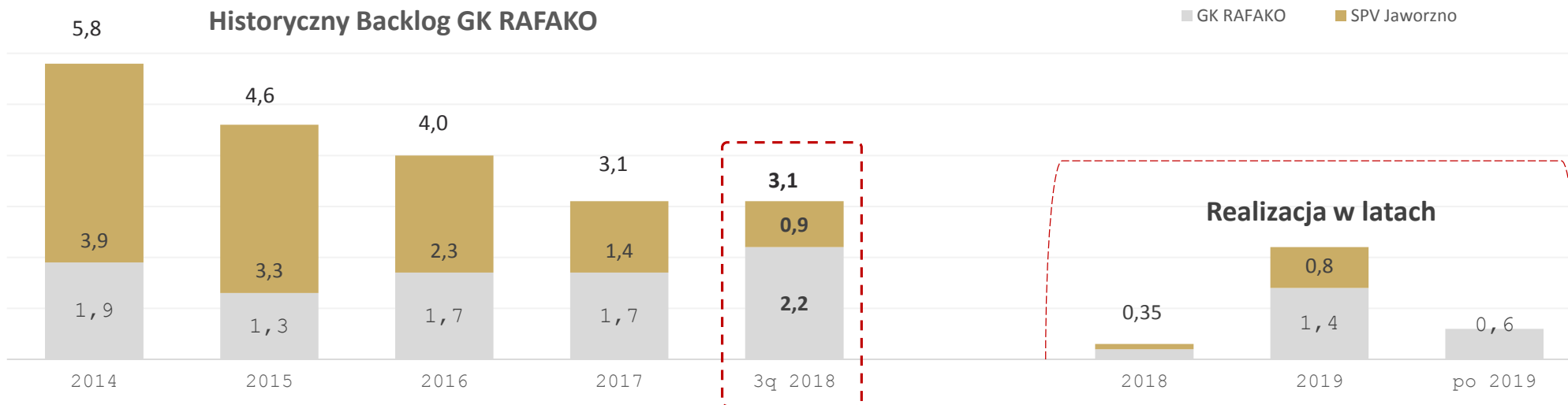
Skonsolidowany Cash Flow				
w tys. zł	3Q2018	3Q2017	9M2018	9M2017
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	18 837	-96 761	-64 999	97 953
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	4 509	-134	1 621	1 815
Środki pieniężne z dział. finansowej	-5 797	33 154	7 354	-67 031
Zmiana stanu śr. pieniężnych netto	17 549	-63 741	-56 024	32 737
Stan śr. pieniężnych na początek okresu	106 548	203 851	180 291	107 524
Różnice kursowe netto	-252	-42	-422	-193
Stan śr. pieniężnych na koniec okresu	123 845	140 068	123 845	140 068

CF 9M (01.01.2018 - 30.09.2018)



Komentarz

- W okresie 9M 2018 roku Grupa RAFAKO odnotowała ujemne saldo środków pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej (-65 mln zł), na co największy wpływ miało zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy zaangażowany w realizację kontraktów (-102,8 mln zł) oraz osiągnięty zysk brutto (+ 35,5 mln zł).
- Najistotniejszą pozycję środków pieniężnych z działalności finansowej stanowiły wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów (13,9 mln zł) oraz spłata zobowiązań leasingowych (2,8 mln zł).

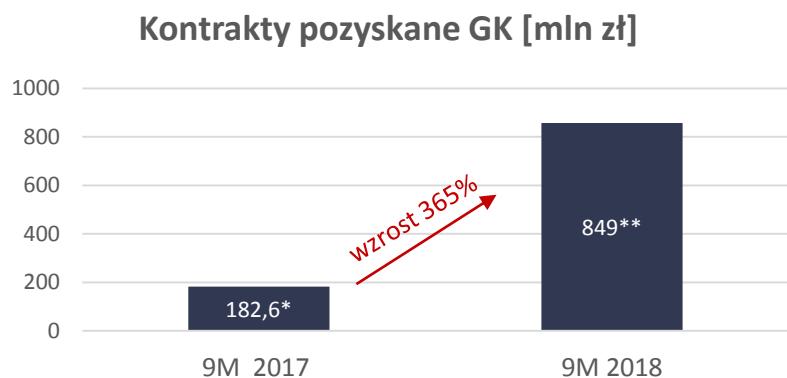


Struktura portfela zamówień na 1.10.2018 r.

Energetyka i ochrona środowiska	87%
Ga ziemny, ropa naftowa i paliwa	13%
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.



*podana wartość w 9M 2017 uwzględnia aneks zwiększający na kontrakcie Jaworzno w wysokości 71 mln zł

** do dnia publikacji SF: 857 mln zł, w tym energetyka: 639 mln zł, ropa i gaz: 218 mln zł.

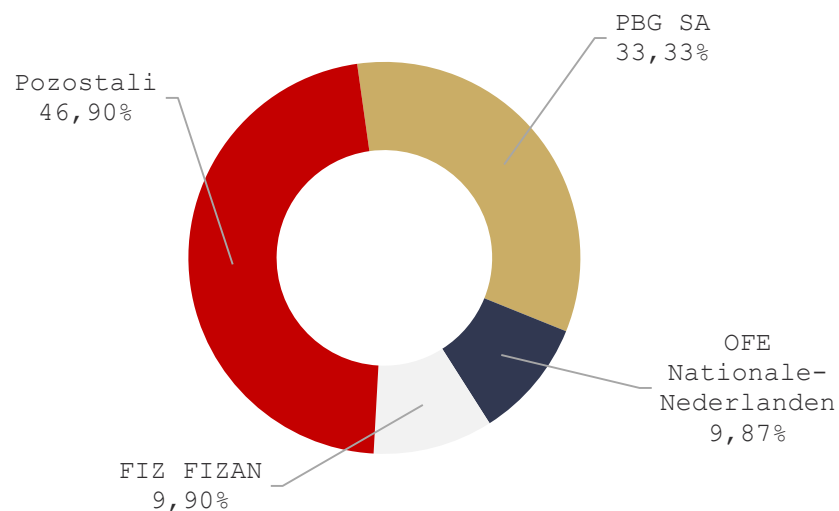
	BLOKI ENERGETYCZNE, KOTŁY, ELEMENTY KOTŁÓW	INSTALACJE TUOK	DeNOx, DeSOx, DeDust	OIL & GAS	
SUMA	2 556,4 mln zł	862,0 mln zł	751,2 mln zł	1 415,0 mln zł	SUMA
OFERTY ZŁOŻONE PIERWSZA CENA	21,3 mln zł	16,0 mln zł	243,6 mln zł	169,0 mln zł	449,9 mln zł
OFERTY W OPRACOWANIU	2 214,0 mln zł	814,9 mln zł	237,5 mln zł	95,0 mln zł	3 360,9 mln zł
IDENTYFIKOWALNE ZAPYTANIA 2018	321,1 mln zł	31,2 mln zł	270,7 mln zł	1 151,0 mln zł	1 773,9 mln zł
					5 584,7 mln zł



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

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.

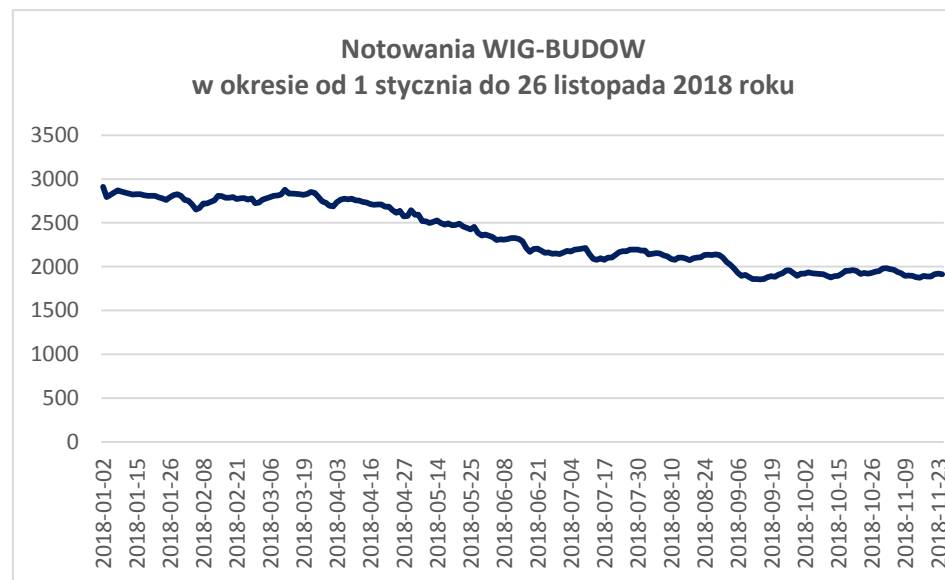
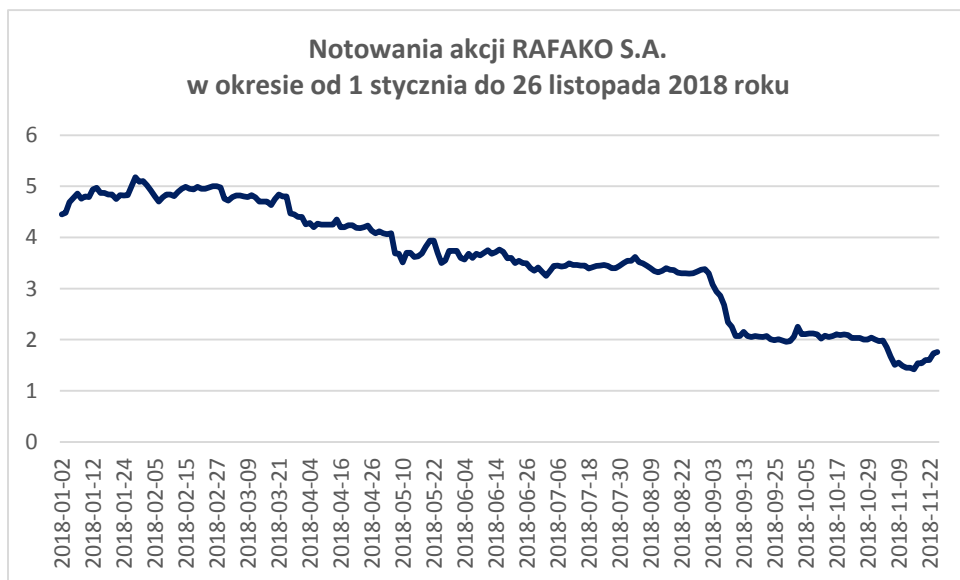
ZAŁĄCZNIKI



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 (26.11.2018) – 1,76 zł
- Ilość akcji – 127 431 998 sztuk
- Kapitalizacja (26.11.2018) – 224,3 mln zł



WYNIKI FINANSOWE (RZiS) – RAFAKO

Wyniki Finansowe								Zmiana	
w tys. zł	1Q 2018	2Q 2018	3Q 2018	9M 2018	3Q 2017	9M 2017	2017	3Q 2018/17	9M 2018/17
Przychody ze sprzedaży	151 569	162 732	130 390	444 691	164 016	450 750	616 631	-21%	-1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	25 576	10 209	11 546	47 331	25 778	60 346	43 987	-55%	-22%
<i>marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>16,87%</i>	<i>6,27%</i>	<i>8,85%</i>	<i>10,64%</i>	<i>15,72%</i>	<i>13,39%</i>	<i>7,13%</i>		
Koszty sprzedaży	6 886	5 804	5 657	18 347	8 139	24 722	32 242	-30%	-26%
Koszty ogólnego zarządu	10 316	10 739	9 426	30 481	11 985	32 855	42 893	-21%	-7%
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	790	6 354	3 715	10 859	384	-2 461	-8 362		
Zysk (strata) operacyjny (EBIT)	9 164	20	178	9 362	6 038	308	-39 510	-	-
<i>marża EBIT</i>	<i>6,05%</i>	<i>0,01%</i>	<i>0,14%</i>	<i>2,11%</i>	<i>3,68%</i>	<i>0,07%</i>	<i>-6,41%</i>		
EBITDA	11 781	2 717	2 960	17 458	8 652	8 211	-28 836	-66%	-
<i>marża EBITDA</i>	<i>7,77%</i>	<i>1,67%</i>	<i>2,27%</i>	<i>3,93%</i>	<i>5,28%</i>	<i>1,82%</i>	<i>-4,68%</i>		
Saldo działalności finansowej	88	3 164	-1 185	2 067	318	-6 053	-9 699		
Zysk (strata) brutto	9 252	3 184	-1 007	11 429	6 356	-5 745	-49 209		
Podatek dochodowy	6 853	3 918	-1 340	9 431	8 356	14 765	16 839		
Zysk (strata) netto,	2 399	-734	333	1 998	-2 000	-20 510	-66 048		
<i>marża netto</i>	<i>1,58%</i>	<i>-0,45%</i>	<i>0,26%</i>	<i>0,45%</i>	<i>-1,22%</i>	<i>-4,55%</i>	<i>-10,71%</i>		

Komentarz

- W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego w całym okresie 3M 2018 Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o około 21%, na co największy wpływ miało niższe niż zakładano zaawansowanie prac na kontraktach realizowanych na wyspie Lombok oraz Wilnie.
- Sprzedaż Spółki na rynkach zagranicznych w okresie 9M 2018 stanowiła około 42 całości zanotowanej sprzedaży, w porównaniu do około 22% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Głównymi rynkami eksportowymi dla Spółki były w omawianym okresie: Litwa, Finlandia i Niemcy.
- Na wynik pozostałej działalności operacyjnej (9M 2018) najistotniejszy wpływ miało: rozwiązanie rezerwy na restrukturyzację w kwocie blisko 5,9 mln zł oraz na pozostałe koszty z tytułu przedawnienia roszczenia jednego z kontrahentów Spółki w kwocie 2,5 mln zł. Ponadto w okresie 9 miesięcy 2018 roku Spółka zanotowała przychód z tytułu udzielonego poręczenia jednostce zależnej w kwocie 4,0 mln.

Jednostkowy bilans			
w tys. zł	30.09.2018	31.12.2017*	Zmiana %
Aktywa Trwałe	262 143	265 677	-1,3%
Aktywa Obrotowe (w tym aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży)	560 471	638 225	-12,2%
Zapasy	26 144	26 320	-0,7%
Należności z tyt. dostaw i usług	122 319	207 062	-40,9%
Pozostałe należności	176 877	81 940	115,9%
Należności tyt. umów o usługę budowlaną	204 972	137 583	48,9%
Środki pieniężne	14 491	158 921	-90,9%
Pozostałe aktywa obrotowe	20 206	26 399	-23,5%
Kapitały Własne	393 743	393 250	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	50 578	53 383	-5,3%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	378 293	457 269	-17,3%
Zobowiązania finansowe	110 992	100 264	10,7%
Suma Bilansowa	822 614	903 902	-9,0%
Dług/gotówka netto**	97 872	-57 611	

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

Komentarz

- W okresie 9M 2018 roku nastąpiło zmniejszenie aktywów obrotowych o 77,7 mln zł do poziomu 560,4 mln. zł.
- W okresie 9M 2018 roku nastąpiło zwiększenie poziomu należności handlowych (o ok. 10,2 mln zł), przy jednoczesnym wzroście należności wynikających z długoterminowych umów o usługę budowlaną (o ok. 62,9 mln zł). Łączny poziom należności z powyższych tytułów wzrósł o ok. 73,0 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 września 2018 do tego na koniec grudnia 2017, wskazać można na spadek łącznej kwoty zobowiązań o 81,8 mln zł, przy jednoczesnym wzroście krótkoterminowych zobowiązań finansowych, co wynika z wyższego zaangażowania kredytowego udziałnego Spółce przez Bank PKO BP (wzrost o 11,1 mln zł). Ponadto na spadek poziomu zobowiązań krótkoterminowych wpływ miało umniejszenie rezerw, których wartość bilansowa w analizowanym okresie spadła o ok. 29,7 mln zł (w tym spadek rezerwy z tytułu naprawy gwarancyjnej: 7,1 mln zł, spadek rezerwy na straty z tytułu umów: 12,7 mln zł).
- Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadło w okresie 9M 2018 o około 144,4 mln zł, co wynika przede wszystkim z zaangażowania środków pieniężnych na poczet realizowanych kontraktów, w tym kontraktów nowo pozyskanych oraz spłaty przez Spółkę zobowiązań w omawianym okresie 9M 2018 (łączny spadek zobowiązań krótkoterminowych: 79,0 mln zł, łączny spadek zobowiązań długoterminowych: 2,8 mln zł).

*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 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 Spółka dokonała korekty zasad rachunkowości dotyczących sposobu rozpoznawania rezerw z tytułu napraw gwarancyjnych

Jednostkowy Cash Flow				
w tys. zł	3Q2018	3Q2017	9M2018	9M2017
Środki pieniężne z dział. operacyjnej	-52 065	-50 203	-152 918	51 594
Środki pieniężne z dział. inwestycyjnej	4 080	-946	2 108	940
Środki pieniężne z dział. finansowej	-6 585	33 385	6 727	-67 341
Zmiana stanu śr. pieniężnych netto	-54 570	-17 764	-144 083	-14 807
Stan śr. pieniężnych na początek okresu	69 283	68 713	158 921	65 882
Różnice kursowe netto	-222	-28	-347	-154
Stan śr. pieniężnych na koniec okresu	14 491	50 921	14 491	50 921

CF 9M (01.01.2018 - 30.09.2018)



Komentarz

- W okresie 9M 2018 roku Spółka RAFAKO odnotowała ujemne saldo środków pieniężnych z tytułu działalności operacyjnej (-152,9 mln zł), na co największy wpływ miała zmiana KON (- 172,8 mln zł) oraz osiągnięty zysk brutto (+ 11,4 mln zł).
- Najistotniejszą pozycję środków pieniężnych z działalności finansowej stanowiły wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów (11,3 mln zł) oraz spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (1,9 mln PLN).

RAFAKO

GRUPA PBG

**DZIĘKUJEMY
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