

Racibórz, 15 maja 2014 r.

GRUPA RAFAKO publikuje wyniki za pierwszy kwartał 2014 r.

KOMENTARZ ZARZĄDU RAFAKO DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2014 ROKU

1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY RAFAKO

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO w pierwszym kwartale 2014 roku:

W pierwszym kwartale 2014 roku sprzedaż Grupy RAFAKO wyniosła **202,4** mln zł i była o ponad 10% wyższa od sprzedaży z analogicznego okresu roku poprzedniego.

Jednostkowo, spółka RAFAKO odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży przy niższej dynamice kosztów, co pozytywnie przełożyło się na osiągnięcie przez Spółkę rentowności na każdym poziomie rachunku zysków i strat. Ponadto, wyniki jednostkowe spółki RAFAKO stanowią odpowiednio 90% sprzedaży Grupy oraz 82% wypracowanego przez Grupę zysku brutto ze sprzedaży.

Podsumowanie I kwartału 2014 roku:

- Wypracowanie **przychodów ze sprzedaży** w wysokości **202,4 mln PLN**, tj. o **10% więcej** niż w pierwszym kwartale roku ubiegłego.
- **Zysk brutto ze sprzedaży** w wysokości **20,5 mln PLN**.
- **Zysk z działalności operacyjnej** w kwocie **2,6 mln PLN**.
- **Zmniejszenie wartości EBITDA (zysk operacyjny plus amortyzacja) z kwoty 6,8 mln PLN w I kwartale 2013 roku do kwoty 5,7 mln PLN w I kwartale 2014 roku, tj. o 1,1 mln PLN.**
- **Zysk netto** przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego osiągnął poziom blisko **3,4 mln PLN** co stanowi taką samą wartość jak na koniec pierwszego kwartału 2013 roku.
- **1 kwietnia 2014** roku wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO wyniosła **blisko 5 mld PLN** (3,2 mld zł przypadające na spółkę RAFAKO w kontrakcie na budowę bloków energetycznych w Elektrowni Opole zostało podzlecone w całości podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej RAFAKO), z czego około **1,3 mld PLN** przypada do realizacji w **2014 roku natomiast pozostała kwota na lata kolejne**. Wszystkie zlecenia w strukturze portfela zamówień stanowią obecnie kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego. Warto także w tym miejscu dodać, iż po dacie 1 kwietnia 2014 roku portfel zamówień znacznie zwiększył swoją wartość ze względu na podpisanie umowy z TAURON Wytwarzanie SA na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MWe na

parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III, na kwotę **4,4 mld PLN netto**. Dzięki temu, portfel zamówień Grupy RAFAKO powiększony o kontrakt Jaworzno **wynosi około 9,4 mld PLN**.

PORTFEL ZAMÓWIEŃ (w PLN mln)	
1 KWIEŚNIA 2014	Z UWZGLĘDNIENIEM JAWORZNA
~5 000,00	~9 400,00

**Portfel zamówień uwzględniający kontrakt w Elektrowni Jaworzno*

Do najistotniejszych źródeł przychodów z podstawowej działalności spółek z Grupy Kapitałowej RAFAKO należały w pierwszym kwartale 2014 roku poniższe kontrakty budowlane. Przypisane do nich kwoty oznaczają wartość przychodów w pierwszym kwartale 2014 roku:

- 1) kontrakt pod nazwą „**Kontrakt na inżyniering, dostawę i budowę Systemu Selektywnej Redukcji Katalitycznej (SCR) dla bloków K2, K3, K4, K5, K6 i K7 w Elektrowni Połaniec**”, podpisany pomiędzy Elektrownią Połaniec SA Grupa-Gdf Suez Energia Polska, a Rafako SA – zrealizowane przychody: **21,8 mln PLN**;
- 2) kontrakt pod nazwą „**Zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w Spółce Grupy EDF Polska (EC Gdańsk)**”, podpisany pomiędzy Elektrociepłowni Wybrzeże SA Gdańsk, a Rafako SA – zrealizowane przychody: **18,2 mln PLN**;
- 3) kontrakt pod nazwą „**Zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w ZEC Wrocław**”, podpisany pomiędzy Elektrociepłowni Wybrzeże SA Gdańsk, a Rafako SA – zrealizowane przychody: **14,9 mln PLN**;
- 4) kontrakt pod nazwą „**Modernizacja i remont układu podgrzewu spalin bloków nr 8,10,11,12 w Elektrowni Bełchatów**”, podpisany pomiędzy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna SA (oddział Bełchatów), a Rafako SA – zrealizowane przychody: **14,7 mln PLN**;
- 5) kontrakt pod nazwą „**Zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w Spółce Grupy EDF Polska, EC Kraków**”, podpisany pomiędzy Elektrociepłownia Kraków a Rafako SA – zrealizowane przychody: **14,2 mln PLN**;
- 6) kontrakt pod nazwą „**Zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w Spółce Grupy EDF Polska (EC Gdynia)**”, podpisany pomiędzy Elektrociepłowni Wybrzeże SA Gdańsk, a Rafako SA – zrealizowane przychody: **13,5 mln PLN**;



GRUPA PBG

- 7) kontrakt pod nazwą „**Modernizacja i remont Obrotowych Podgrzewaczy Powietrza wraz z instalacjami pomocniczymi kotła bloków nr 7, 8, 9, 10, 11, 12 w PGE Elektrowni Bełchatów**”, podpisany pomiędzy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna SA (oddział Bełchatów), a Rafako SA – zrealizowane przychody: **12 mln PLN**;
- 8) kontrakt pod nazwą „**Projekt, dostawa i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO (Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów Szczecin)**”, podpisany pomiędzy Mostostal Warszawa SA, a Rafako SA - zrealizowane przychody: **10,8 mln PLN**.

W pierwszym kwartale 2014 roku oraz do chwili obecnej wystąpiły następujące istotne dla Grupy RAFAKO wydarzenia:

1. **Podjęcie uchwały** przez Walne Zgromadzenie w przedmiocie zmiany statutu w związku z upoważnieniem Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz przyznaniem Zarządowi prawa do wyłączenia prawa poboru. Zarząd został uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 30.663.996,00 złotych, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy);
2. **Podjęcie uchwały** przez Walne Zgromadzenie w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i prawach stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa RAFAKO na rzecz PKO BP SA;
3. **Aneks do umowy kredytowej z PKO BP SA** – udzielenie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie **200 mln PLN**;
4. **Otrzymanie od Zamawiającego PGE GiEK SA przez Generalnego Wykonawcę w składzie RAFAKO, MOSTOSTAL WARSZAWA oraz POLIMEX polecenia rozpoczęcia prac na projekcie Opole**;
5. **Podpisanie z TAURON Wytwarzanie SA kontraktu** na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MWe na parametry nadkrytyczne w **Elektrowni Jaworzno III o wartości 4,4 mld PLN netto**;
6. **Zmiany w składzie Zarządu Spółki RAFAKO**. Powołano nowego członka Zarządu w osobie **Pana Tomasa Tomczaka**.
7. **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki RAFAKO**. RN dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Jerzego Wiśniewskiego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Agenora Gawrzyła.
8. **Wpływ środków pieniężnych** od spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna Elektrownia Opole SA, **z tytułu zwrotu zapłaconych kaucji** w kwocie 125,5 mln PLN dot. Projektu Opole (budowa bloków energetycznych o mocy 2 x 900MW).



GRUPA PBG

9. **Wpływ drugiej raty wierzytelności** wynikającej z podpisanego porozumienia z firmami Grupy ALSTOM w wysokości **20,5 mln EUR**.

Na wyniki przyszłych okresów wpływ będą miały następujące działania:

1. Realizacja portfela zamówień o wartości ok. **9,4 mld PLN**;
2. Udział w przetargach i pozyskanie najbardziej znaczących kontraktów na budowę bloków energetycznych oraz dostarczanie instalacji do ochrony środowiska.

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Grupę RAFAKO w omawianym okresie finansowym

Wskaźniki rentowności	I kwartał 2014	I kwartał 2013
Rentowność brutto ze sprzedaży ¹	10,1%	10,5%
Rentowność operacyjna ²	1,3%	2,0%
Rentowność netto ³	1,7%	2,2%

¹ zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży*100

² zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*100

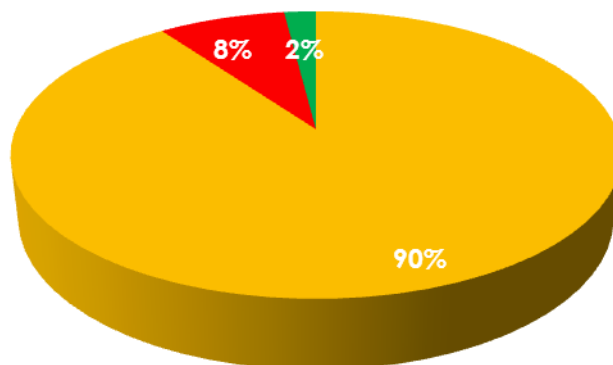
³ zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży*100

W pierwszym kwartale 2014 roku zanotowano delikatny spadek osiąganych przez Grupę RAFAKO rentowności na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat:

- odnotowanie **dotądniej rentowność brutto ze sprzedaży** na poziomie 10,1%;
- odnotowanie **dotądniej rentowności operacyjnej** na poziomie 1,3%;
- odnotowanie **dotądniej rentowności na poziomie netto** na poziomie 1,7%.

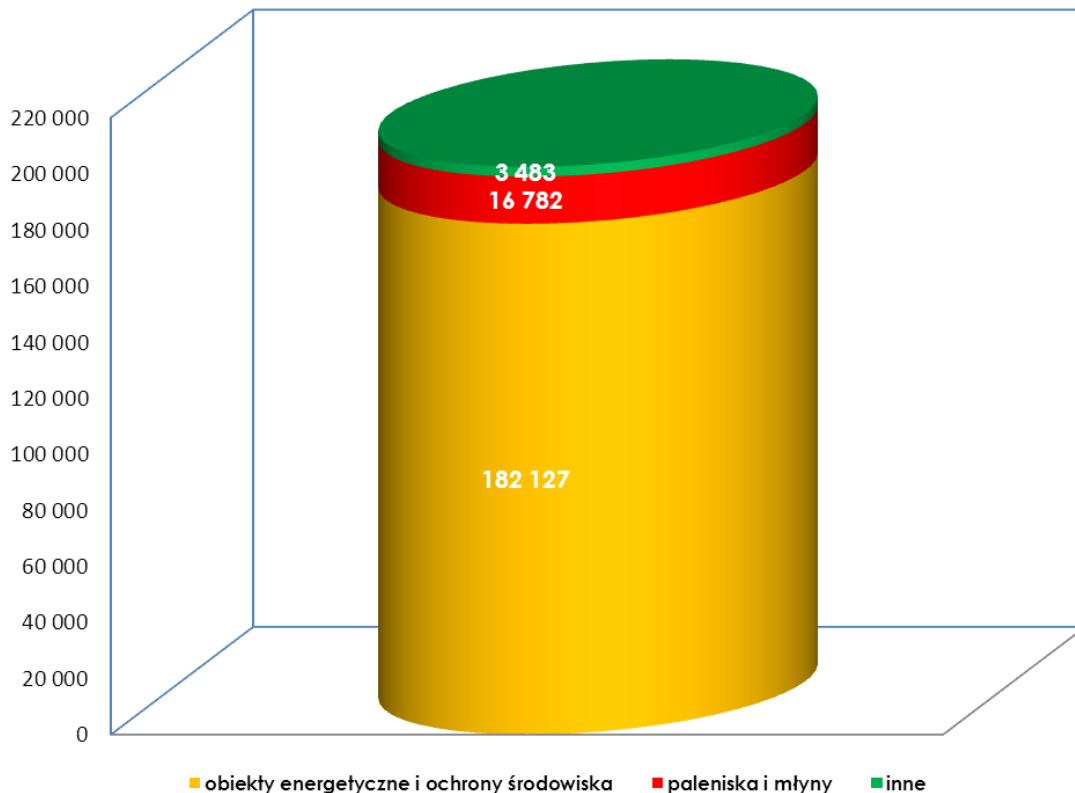
Udział kosztów zmiennych w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego **zwiększył się** z 89,4% **do 89,8%**, tj. o **0,4 p.p.** **Udział kosztów ogólnego zarządu** w przychodach ze sprzedaży w omawianym okresie uległ **zwiększeniu** i **wyniósł 5,3%** w porównaniu do 4,4% z analogicznego okresu roku poprzedniego.

PROCENTOWY UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY RAFAKO W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY ZA I KWARTAŁ 2014

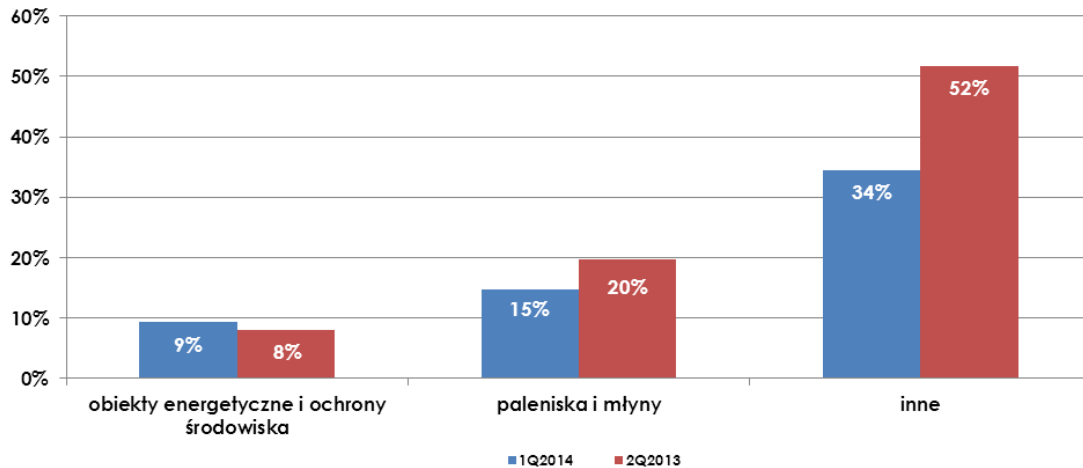


■ obiekty energetyczne i ochrony środowiska ■ paleniska i młyny ■ inne

WARTOŚCIOWY UDZIAŁ SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY RAFAKO W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY ZA I KWARTAŁ 2014 (w tys. PLN)



■ obiekty energetyczne i ochrony środowiska ■ paleniska i młyny ■ inne

MARŻA BRUTTO ZE SPRZEDAŻY W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH DZIAŁALNOŚCI W I KWARTALE 2014**2. OMÓWIENIE POZYCJI POZOSTAŁYCH PRZYCHODÓW I KOSZTÓW OPERACYJNYCH ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW FINANSOWYCH****1. Pozostałe przychody operacyjne**

W pierwszym kwartale 2014 roku **pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1 715 tys. PLN**, z czego najistotniejszą pozycję stanowią otrzymane odszkodowania w kwocie 414 tys. PLN oraz zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 384 tys. PLN. Kolejną istotną pozycję w pozostałych przychodach operacyjnych stanowią przychody z tytułu kar umownych w wysokości 197 tys. PLN. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość pozostałych przychodów operacyjnych **zmaląła o 15%**.

2. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne na koniec pierwszego kwartału 2014 roku **wyniosły 292 tys. PLN** i były niższe niż ich wartość w ubiegłym roku **o 75%**. Na koszty te składają się między innymi: koszty z tytułu udzielonych darowizn w wysokości 131 tys. PLN, koszty napraw środków trwałych w wysokości 35 tys. PLN oraz koszty sądowe – 28 tys. PLN.

3. Przychody finansowe

Przychody finansowe w pierwszym kwartale 2014 roku **wyniosły 4 387 tys. PLN** i były niższe niż ich wartość w ubiegłym roku **o 23%**. Główną pozycję w przychodach finansowych stanowią odsetki od instrumentów finansowych w kwocie 3 070 tys. PLN. Istotną pozycję stanowią także nadwyżki dodatnich różnic kursowych w kwocie 695 tys. PLN oraz wyceny rozrachunków długoterminowych w kwocie 547 tys. PLN.

4. Koszty finansowe

Na koniec pierwszego kwartału 2014 roku **koszty finansowe wyniosły 2 504 tys. PLN** i jest to kwota **o 42% niższa** od ich wartości na koniec analogicznego okresu 2013 roku. Najistotniejszą pozycję w kosztach finansowych stanowią odsetki od instrumentów finansowych - jest to kwota wynosząca 1 964 tys. PLN. Istotną pozycją kosztów finansowych były również koszty prowizji bankowych w wartości 518 tysięcy PLN.

3. OMÓWIENIE RACHUNKU PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY RAFAKO

Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł	1Q 2014	1Q 2013
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+93 474	-12 968
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-717	+1 649
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-108 972	-1 212
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+38 482	+56 277

W rachunku przepływów pieniężnych w pierwszym kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO wygenerowała dodatnie **saldo środków pieniężnych w toku działalności operacyjnej** - 93 474 tys. PLN. **Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej** w analizowanym okresie kształtowało się na poziomie minus 717 tys. PLN. **Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności finansowej** w omawianym okresie kształtowało się na poziomie minus 108 972 tys. PLN. W omawianym okresie spółki z Grupy RAFAKO spłaciły łącznie 106 489 tys. PLN kredytów.

Charakter przepływów pieniężnych	1Q 2014	1Q 2013
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	+	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	+
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-
Środki pieniężne netto na koniec okresu	+	+