



**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 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 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

5-6



Portfel zamówień

7





# 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.

## Maj

- 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.
- 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**.

Wyniki Finansowe					Zmiana	
w tys. zł	2Q 2018	2Q 2017	1H 2018	1H 2017	Q do Q	H do H
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	326 201	432 166	624 131	871 869	-24,52%	-28,41%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	22 890	30 550	62 409	79 508	-25,07%	-21,51%
<b>Zysk (strata) operacyjny (EBIT)</b>	8 432	2 565	25 617	28 257	228,73%	-9,34%
<b>EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)</b>	12 092	6 065	32 845	35 292	99,37%	-6,93%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	11 981	229	28 728	21 127	5131,88%	35,98%
<b>Zysk (strata) netto, w tym przypadający</b>	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 zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>7,02%</i>	<i>7,07%</i>	<i>10,00%</i>	<i>9,12%</i>	-	-
<i>marża EBIT</i>	<i>2,58%</i>	<i>0,59%</i>	<i>4,10%</i>	<i>3,24%</i>	-	-
<i>marża EBITDA</i>	<i>3,71%</i>	<i>1,40%</i>	<i>5,26%</i>	<i>4,05%</i>	-	-
<i>marża netto (jednostki dominującej)</i>	<i>1,90%</i>	<i>-0,54%</i>	<i>2,35%</i>	<i>0,96%</i>	-	-

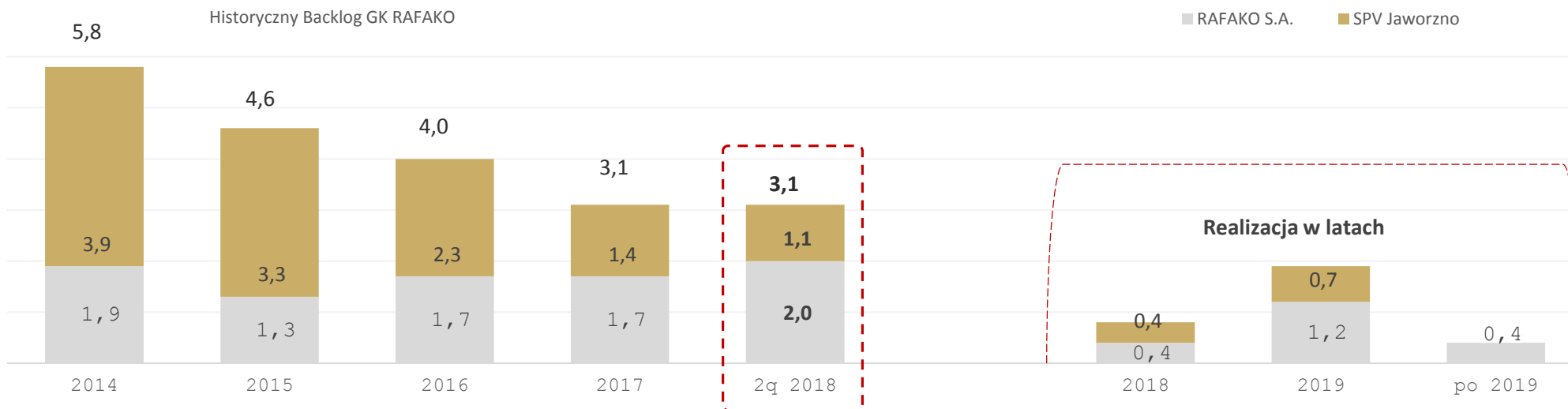
## Komentarz

- 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).
- Zysk operacyjny 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 1H 2018 zysk netto jednostki dominującej wyniósł 14,6 mln zł, tj. o ponad 6 mln zł więcej niż w 1H 2017.

Wyniki Finansowe					Zmiana	
w tys. zł	2Q 2018	2Q 2017	1H 2018	1H 2017	q do q	h do h
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	162 732	152 532	314 301	286 734	6,7%	9,6%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	10 209	14 213	35 785	34 568	-28,2%	3,5%
<b>Zysk (strata) operacyjny (EBIT)</b>	20	-8 125	9 184	-5 730	-	-
<b>EBITDA</b>	2 717	-5 489	14 498	-441	-	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	3 184	-9 402	12 436	-12 101	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	-734	-9 741	1 665	-18 510	-	-
<i>marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>6,27%</i>	<i>9,32%</i>	<i>11,39%</i>	<i>12,06%</i>	-	-
<i>marża EBIT</i>	<i>0,01%</i>	<i>-5,33%</i>	<i>2,92%</i>	<i>-2,00%</i>	-	-
<i>marża EBITDA</i>	<i>1,67%</i>	<i>-3,60%</i>	<i>4,61%</i>	<i>-0,15%</i>	-	-
<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.
- 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 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.



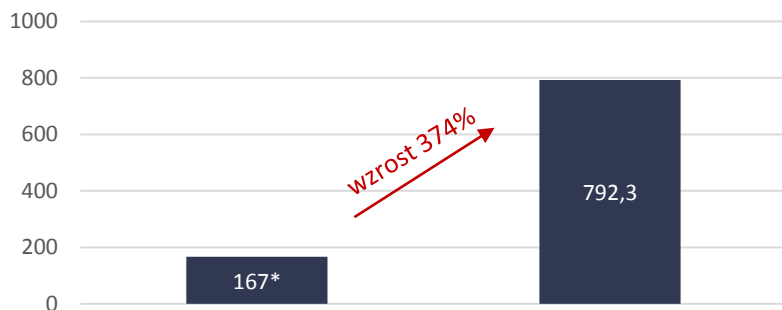
## Struktura portfela zamówień na koniec czerwca, 2018

Energetyka i ochrona środowiska	86,5%
Ga ziemny, ropa naftowa i paliwa	13,5%
<b>Razem</b>	<b>100%</b>

## 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



**RAFAKO**

**GRUPA PBG**

**DZIĘKUJEMY  
ZA UWAGĘ**

RAFAKO SA  
ul. Łąkowa 33  
47-400 Racibórz  
[www.rafako.com.pl](http://www.rafako.com.pl)

**KONTAKT:**

Jacek Balcer  
Rzecznik Prasowy Grupy PBG  
tel.: +48 605 470 718  
email: [jacek.balcer@pbg-sa.pl](mailto:jacek.balcer@pbg-sa.pl)