



2017

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET
W KUŹNI RACIBORSKIEJ
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2017 ROKU

WSTĘP	3
1. STAN PRAWNY I CHARAKTERYSTYKA PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET	3
2. ORGANY PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	7
4. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA	7
5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	7
6. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	7
7. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZDEKLAROWANEJ DYWIDENDY	8
8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	9
9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	9
10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYŃCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	9
11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	10
12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	10
12.1 WYNIKI FINANSOWE	10
12.2 SYTUACJA MAJĄTKOWA.....	11
12.3 NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY GRUPY	12
12.4 INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	13
12.5 INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.....	15
12.6 SYTUACJA KADROWA	16
12.7 POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE	17
13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	17
14. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	18

WSTĘP

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAMET za I półrocze 2017 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a także zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz.U. Nr z 2014 r., poz. 133) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2016 r., poz. 860).

Sprawozdanie przedstawia istotne wydarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej RAFAMET (GK) w okresie sprawozdawczym.

1. STAN PRAWNY I CHARAKTERYSTYKA PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET.

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. – jednostka dominująca

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. („RAFAMET S.A.”, „Spółka”, „Emitent”) jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej RAFAMET S.A. z siedzibą w Kuźni Raciborskiej, ul. Staszica 1. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Fabryka Obrabiarek RAFAMET, na mocy aktu z dnia 22.05.1992 r.

01.07.1992 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego pod nr RHB 8368, a 14.12.2001 r. do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000069588, który jest prowadzony przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest:

- produkcja obrabiarek,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek do obróbki metalu,
- obróbka mechaniczna elementów metalowych.

Podstawowy asortyment produkcyjny Emitenta to obrabiarki specjalistyczne do obróbki kół zestawów kołowych pojazdów szynowych (kolej, tramwaje, metro), w produkcji których Spółka zajmuje pozycję wiodącego producenta na skalę światową oraz karuzelowe, wielkogabarytowe obrabiarki specjalne dla przemysłu zalepca energetycznego oraz maszynowego, w produkcji których Spółka jest rozpoznawalnym producentem na rynkach światowych. Spółka działa zdecydowanie w obszarach produkcji niszowej. Wyroby Emitenta są realizowane na jednostkowe zamówienia.

Działalność remontowa realizowana przez Spółkę obejmuje naprawy i modernizacje obrabiarek produkcji własnej i innych producentów.

Pozostała działalność usługowa Spółki dotyczy:

- realizacji usług obróbki wiórowej, w tym detali wielkogabarytowych,
- opracowywania dokumentacji konstrukcyjnej w zakresie modernizacji maszyn i urządzeń,
- opracowywania programów technologicznych w zakresie obróbki części dla obrabiarek sterowanych numerycznie,
- wykonywania pomiarów geometrycznych maszyn i urządzeń z wykorzystaniem precyzyjnych urządzeń laserowych,
- realizacji posprzedażnych usług montażowych i serwisowych.

ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o. – jednostka zależna

Zespół Odlewni RAFAMET Sp. z o.o. w dniu 17.04.2003 r. został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000159084.

Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 16.350.000,00 zł i dzieli się na 32.700 równych i niepodzielnych udziałów o wartości 500,00 zł każdy. Emitent posiada 100% udziałów.

Przedmiotem działalności spółki zależnej jest produkcja i sprzedaż odlewów żeliwnych i modeli odlewniczych oraz usługi w zakresie obróbki wiórowej.

Spółka zależna świadczy szeroki pakiet usług od analizy i opracowywania dokumentacji technologicznej, przez wykonywanie modeli, odlewów i ich obróbkę mechaniczną. Oferuje także usługi śrutowania, obróbki cieplnej oraz usługi laboratoryjne.

Odlewnia specjalizuje się w produkcji żeliwa szarego w zakresie ciężarowym 100 – 40.000 kg oraz żeliwa sferoidalnego w zakresie ciężarowym 100 – 5.000 kg.

Odlewy te znajdują zastosowanie przede wszystkim w przemyśle obrabiarkowym (jednym z głównych odbiorców jest Emitent), a także w przemyśle okrętowym, energetycznym i maszynowym.

„RAFAMET- SERVICE & TRADE” Sp. z o.o. – jednostka zależna

Spółka w dniu 27.06.2003 r. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000165886.

Kapitał zakładowy wynosi 353.000,00 zł i dzieli się na 706 równych i niepodzielnych udziałów o wartości 500,00 każdy. Emitent posiada 100% udziałów.

Przedmiotem działalności „RAFAMET- SERVICE & TRADE” Sp. z o.o. jest świadczenie usług przemysłowych w obszarach uzupełniających i ułatwiających proceduralnie aktywność Emitenta, serwis pogwarancyjny na rzecz podmiotów eksploatujących obrabiarki produkcji RAFAMET S.A. oraz usługi montażowe, remonty obrabiarek i innych urządzeń technicznych. Ponadto spółka zależna zajmuje się usługami projektowo – konstrukcyjnymi podzespołów obrabiarek tłumaczeniami tekstów technicznych.

PORĘBA 1798 Machine Tools - Sp. z o.o. – jednostka zależna

Spółka w dniu 23.05.2016 r. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000618904.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 200.000,00 zł i dzieli się na 400 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Emitent posiada 100% udziałów.

Przedmiotem działalności PORĘBA 1798 Machine Tools – Sp. z o.o. jest sprzedaż tokarek poziomych marki PORĘBA.

2. ORGANY PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. – jednostka dominująca

Zarząd

W okresie od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

- E. Longin Wons – Prezes Zarządu,
- Maciej Michalik – Wiceprezes Zarządu.

Członkowie Zarządu RAFAMET S.A. łączą jednocześnie funkcje w organie zarządzającym z pełnieniem funkcji operacyjnego kierownictwa w strukturze organizacyjnej Spółki. Prezes Zarządu sprawuje równocześnie funkcję Dyrektora Naczelnego, natomiast Wiceprezes Zarządu – Dyrektora Handlowego.

Tryb prac Zarządu określa Regulamin Zarządu, przyjęty w dniu 09.04.2003 r. Zarząd może być jedno lub wieloosobowy, a liczbę jego członków określa Rada Nadzorcza Spółki. Wspólna kadencja Zarządu trwa 5 lat.

Rada Nadzorcza

W okresie od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. funkcję organu nadzorczego Spółki pełniła Rada Nadzorcza w składzie:

- Janusz Paruzel – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Regulski – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Aleksander Gaczek – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Rogatko – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Tatarek – Członek Rady Nadzorczej.

Zasady działania Rady Nadzorczej RAFAMET S.A. określa Regulamin Rady Nadzorczej z dnia 16.06.2003 r. z późn. zm. (ostatnie zmiany do Regulaminu RN wprowadzono 16.11.2010 r.)

Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków, powoływanych na wspólną 3-letnią kadencję.

ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o. – jednostka zależna

Zarząd

W okresie od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. spółką zależną kierował Zarząd w składzie:

- Adam Witecki – Prezes Zarządu,
- Jacek Opiela – Wiceprezes Zarządu.

Zgodnie z umową spółki zależnej Zarząd może być jedno lub wieloosobowy, a wspólna kadencja trwa 3 lata.

Rada Nadzorcza

W okresie od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. funkcję organu nadzorczego ODLEWNI RAFAMET Sp. z o.o. pełniła Rada Nadzorcza w składzie:

- E. Longin Wons – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Tkocz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Maciej Michalik – Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza spółki zależnej składa się co najmniej z trzech członków, powoływanych na wspólną 3-letnią kadencję.

„RAFAMET- SERVICE & TRADE” Sp. z o.o. – jednostka zależna

Zarząd

W okresie od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. w spółce działał Zarząd w składzie:

- Ryszard Grygiel – Prezes Zarządu,
- Rajmund Jarosz – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza

W Spółce nie powołano Rady Nadzorczej.

PORĘBA 1798 Machine Tools - Sp. z o.o. – jednostka zależna

Zarząd

W okresie od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. w spółce działał Zarząd w składzie:

- E. Longin Wons – jako Prezes Zarządu,
- Maciej Michalik – jako Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z Aktem założycielskim organami spółki zależnej są Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej RAFAMET w skład której wchodzi spółki zależne: ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o., „RAFAMET- SERVICE & TRADE” Sp. z o.o. oraz POREBA 1798 Machine Tools - Sp. z o.o. Spółka POREBA 1798 nie podlega konsolidacji.

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. jest udziałowcem w firmie OOO „STANRUS-RAFAMET” z siedzibą w Moskwie. Spółka ta została powołana dla uczestnictwa w przetargach handlowych, w których wymagane jest wykazanie się rejestracją podmiotu prawnego na terenie Federacji Rosyjskiej i pełni ona jedynie funkcję pośrednika handlowego m.in. na rynku rosyjskim. Obroty z tą firmą w I półroczu 2017 r. wyniosły 51 tys. zł. Udziały w podmiocie wyceniane są metodą praw własności.

4. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA.

W I półroczu 2017 r. nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Emitenta i Grupy Kapitałowej RAFAMET.

5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2017 r.

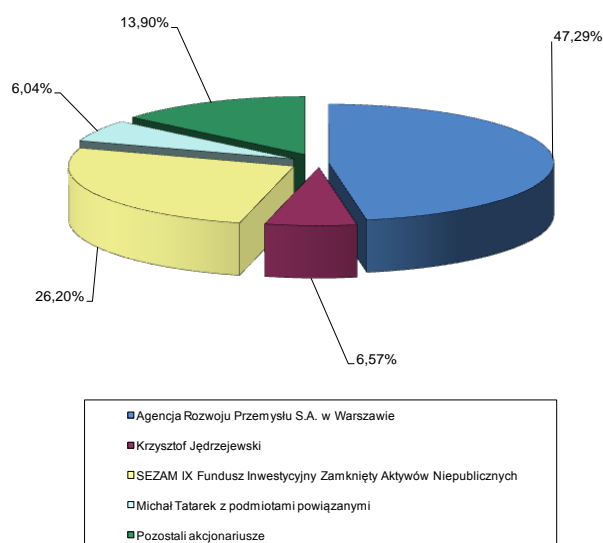
6. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania w ilości odpowiadającej co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przedstawia się następująco:

Tabela 1 Struktura akcjonariatu RAFAMET S.A.

Akcjonariusze	Stan na 15.05.2017 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2017 r.)		Stan na 15.09.2017 r.	
	Liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	2.042.214	47,29%	2.042.214	47,29%
SEZAM IX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (701.423 akcje posiada KW" sp. z o.o. – PROMAC spółka komandytowo – akcyjna)	1.131.423	26,20%	1.131.423	26,20%
Krzysztof Jędrzejewski	283.773	6,57%	283.773	6,57%
Michał Tatarek z podmiotami powiązanymi	261.000	6,04%	261.000	6,04%

Wykres 1 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAMET za I półrocze 2017 r.



7. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZDEKLAROWANEJ DYWIDENDY.

W dniu 26.06.2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAMET S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2016 i wypłacie dywidendy. Na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 1.295.610,30 zł, co oznacza, że na jedną akcję przypada kwota 0,30 zł. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki, tj. 4.318.701 sztuk akcji.

Dzień dywidendy to 16.08.2017 r. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 30.08.2017 r. dla kwoty 647.805,15 zł - 0,15 zł na jedną akcję oraz na dzień 30.11.2017 r. dla kwoty 647.805,15 zł - 0,15 zł na jedną akcję.

8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające oraz nadzorujące RAFAMET S.A., wg stanu na dzień przekazania sprawozdania, przedstawia poniższa tabela.

Tabela 2 Stan posiadania akcji RAFAMET S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Osoba	Funkcja	Stan Na 15.05.2017 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2017 r.)	Zwiększenie stanu posiadania w okresie od 15.05.2017 r. do 15.09.2017 r.	Zmniejszenie stanu posiadania w okresie od 15.05.2017 r. do 15.09.2017 r.	Stan na 15.09.2017 r.
E .Longin Wons	Prezes Zarządu	28.000	-	-	28.000
Maciej Michalik	Wiceprezes Zarządu	4.822	-	-	4.822
Michał Tatarek	Członek Rady Nadzorczej	216.000	-	-	216.000

9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.

Dnia 28.07.2017 r. ODLEWNIĄ RAFAMET Sp. z o.o. otrzymała zawiadomienie dotyczące trwającego postępowania administracyjnego wyjaśniającego w sprawie wymierzenia kary pieniężnej spółce w związku z powzięciem podejrzenia naruszenia obowiązku stosowania się do ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej. Z uwagi na konieczność analizy zgromadzonego materiału dowodowego termin załatwienia sprawy został wydłużony do dnia 31.10.2017 r.

Emitent o wszczęciu przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki postępowania administracyjnego wobec spółki zależnej informował w Raporcie bieżącym nr 8/2017 z dnia 26.05.2017 r.

10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.

W okresie I półrocza 2017 r. Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie 34 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.

W okresie sprawozdawczym obowiązywały następujące poręczenia kredytów udzielone ODLEWNI RAFAMET Sp. z o.o.

Tabela 3 Wykaz obowiązujących poręczeń na dzień 30.06.2017 r.

Kredytodawca/ Pożyczkodawca	Data udzielenia poręczenia	Kwota kredytu/pożyczki [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa [%]	Termin spłaty kredytu/pożyczki
PKO BP S.A.	20.09.2014 r.	3.000	WIBOR 1M+ marża	16.09.2017 r.
PKO BP S.A.	06.08.2015 r.	731,5	0,95% redys- konta weksli NBP	15.11.2022 r.
Millennium Leasing sp.z o.o.	09.09.2014 r.	2.000	WIBOR 1M + marża	09.09.2019 r.
		5.731,5		

W I półroczu 2017 r. Emitent nie zwiększył zaangażowania finansowego w spółce zależnej z tytułu poręczeń kredytów.

12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.

12.1 Wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa RAFAMET za 6 miesięcy 2017 r. uzyskała stratę netto w wysokości 1.541 tys. zł, a za okres porównywalny zysk netto 1.361 tys. zł.

Spółka zależna ODLEWNI RAFAMET Sp. z o.o. za 6 miesięcy 2017 r. osiągnęła stratę netto w wysokości 559 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2016 zysk netto wyniósł 690 tys. zł.

Wyłączenia konsolidacyjne wyniosły 40 tys. zł i wpłynęły na pogorszenie wyniku finansowego.

Tabela 4 Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej RAFAMET za okres: 01-06.2017 oraz 01-06.2016 (w tys. zł).

Grupa Kapitałowa, w tym:	Wynik finansowy netto 01-06.2017	Wynik finansowy netto 01-06.2016
RAZEM	(1 541)	1 361
RAFAMET S.A.	(949)	618
ODLEWNI RAFAMET Sp. z o.o.	(559)	690
RAFAMET SERVICE & TRADE Sp. z o.o.	7	92
Udział w zyskach (stratach) OOO Stanrus	0	0
Wyłączenia konsolidacyjne	(40)	(39)

Na poziom osiągniętej przez Grupę Kapitałową straty netto w okresie sprawozdawczym wpłynęły następujące wyniki cząstkowe:

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 11.737 tys. zł (za I półrocze 2016 r. zysk w wysokości 14.708 tys. zł),
- strata na sprzedaży wysokości 518 tys. zł (za I półrocze 2016 r. zysk w wysokości 2.539 tys. zł),
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 33 tys. zł (za I półrocze 2016 r. zysk w wysokości 124 tys. zł),
- strata na operacjach finansowych w wysokości 1.181 tys. zł (za I półrocze 2016 r. strata w wysokości 942 tys. zł),
- strata brutto w wysokości 1.666 tys. zł (za I półrocze 2016 r. zysk brutto w wysokości 1.721 tys. zł).

*Tabela 5 Wybrane dane finansowe
(przychody, koszty, rentowność brutto na sprzedaży) za okres: 01-06.2017 oraz 01-06.2016 (w tys. zł).*

Podmioty Grupy Kapitałowej	Przychody 01-06.2017	Koszty 01-06.2017	Rentowność brutto sprzedaży	Przychody 01-06.2016	Koszty 01-06.2016	Rentowność brutto sprzedaży
RAFAMET S.A.	34 355	25 037	27,1%	36 123	25 085	30,6%
ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o.	17 984	15 488	13,9%	17 777	14 084	20,8%
RAFAMET SERVICE & TRADE Sp. z o.o.	576	565	1,9%	584	495	15,2%
Wyłączenia konsolidacyjne	(2 969)	(2 881)	3,0%	(4 638)	(4 526)	2,4%
GK RAFAMET	49 946	38 209	23,5%	49 846	35 138	29,5%

Za okres 6 miesięcy 2017 r. nastąpiło pogorszenie rentowności brutto sprzedaży z poziomu 29,5% za 6 miesięcy 2016 roku do poziomu 23,5 %.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie 6 miesięcy 2017 roku wyniosły 49.946 tys. zł i były wyższe o 100 tys. zł od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2016 roku. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w okresie 6 miesięcy 2017 r. wyniosły 38.209 tys. zł i wzrosły o 3.071 tys. zł. w stosunku do analogicznego okresu 2016 r.

12.2 Sytuacja majątkowa.

Tabela 6 Suma bilansowa na dzień 30.06.2017 r. oraz 31.12. 2016 r. (w tys. zł).

Grupa Kapitałowa w tym:	Suma bilansowa 30.06.2017	Suma bilansowa 31.12.2016
RAZEM	198 849	205 672
RAFAMET S.A.	171 160	177 638
ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o.	49 716	49 024
RAFAMET SERVICE & TRADE Sp. z o.o.	1 357	1 403
POREBA 1798 Machine Tools – Sp. z o.o.	197	197
Wyłączenia konsolidacyjne oraz wycena udziałów w OOO Stanrus-Rafamet	(23 581)	(22 590)

Suma aktywów na dzień 30.06.2017 roku wyniosła 198.849 tys. zł i była niższa o 6.823 tys. zł od sumy bilansowej na koniec 2016 r. Wartość aktywów trwałych wynosiła 104.318 tys. zł i w stosunku do końca 2016 roku zmniejszyła się o 519 tys. zł. Struktura aktywów nie uległa istotnej zmianie. Aktywa trwałe stanowią 52,5% majątku Grupy.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2017 roku wynosiły 94.531 tys. zł i w stosunku do końca 2016 roku zmniejszyły się o 6.304 tys. zł. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 47,5%. Najwyższy spadek wystąpił w pozycji „należności z tytułu kontraktów” o 11. 057 tys. zł, przy wzroście „zapasów” o 4.468 tys. zł.

Podstawowe źródło finansowania aktywów Grupy stanowi od lat kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej wyniósł 46,3%. Na dzień 31.12.2016 r. wskaźnik ten wynosił 46,2%. Wartość kapitału obcego zmniejszyła się o 3.873 tys. zł, z poziomu 110.560 tys. zł na koniec 2016 r. do poziomu 106.687 tys. zł na dzień 30.06.2017 r. Na spadek zobowiązań Grupy miało wpływ w szczególności zmniejszenie wartości otrzymanych zaliczek od klientów na realizację kontraktów.

Tabela 7 Analiza porównawcza podstawowych wskaźników płynności.

Wskaźniki płynności	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	Optymalna wartość
Wskaźnik płynności I*	1,35	1,40	1,3-2,0
Wskaźnik płynności II**	1,07	1,20	1,0

* Do kalkulacji wskaźnika płynności I użyto następującego wzoru

$$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe pomniejszone o krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe z tytułu świadczeń pracowniczych, Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne oraz Inne rozliczenia międzyokresowe}}$$

** Do kalkulacji wskaźnika płynności II użyto następującego wzoru

$$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe pomniejszone o krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe z tytułu świadczeń pracowniczych, Pozostałe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne oraz Inne rozliczenia międzyokresowe}}$$

W porównaniu z końcem 2016 r. mamy do czynienia z nieznacznym pogorszeniem wskaźnika płynności bieżącej w Grupie Kapitałowej RAFAMET. Wartość wskaźnika bieżącej płynności, który określa stopień wypłacalności Grupy wyniosła 1,35, natomiast wskaźnik szybkiej płynności na koniec czerwca 2017 r. zmienił wartość do poziomu 1,07. Pomimo spadków wartości wskaźniki płynności mieszczą się w przedziałach optymalnych.

12.3 Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Grupy.

W analizowanym okresie nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

12.4 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

Na dzień 30.06.2017 r. Grupa posiada zadłużenie z tytułu kredytów w wysokości 30.324 tys. zł i obejmuje ono kredyt w rachunku bieżącym na 19.423 tys. zł, kredyt inwestycyjny na kwotę 9.000 tys. zł zaciągnięty na budowę hali montażu II, kredyt obrotowy na kwotę 1.100 tys. zł, factoring odwrotny - zadłużenie 153 tys. zł oraz pożyczka z WFOŚIGW w Katowicach na kwotę 648 tys. zł.

Grupa zwiększyła swoje zadłużenie o 747 tys. zł w stosunku do stanu z dnia 31.12.2016 r.

Końcowy okres spłaty kredytu inwestycyjnego przypada na dzień 20.03.2021 r., rozpoczęcie spłaty nastąpiło dnia 30.04.2016 r. Oprocentowanie zostało ustalone na warunkach rynkowych Wibor 3M + marża banku. Umowę zawarto z PKO BP S.A. w Warszawie.

Emitent wykorzystywał w ciągu roku środki kredytowe (kredyt w rachunku bieżącym) wynikające z umowy o limit kredytowy wielocelowy. Dostępność limitu w ramach ww. linii kredytowej w wysokości 15.000 tys. zł, zgodnie z aneksem nr 9 z dnia 15.02.2017 r. upływa dnia 15.02.2020 r. Oprocentowanie zostało ustalone na warunkach rynkowych Wibor 1M + marża banku. Umowę zawarto z PKO BP S.A. w Warszawie.

Umowy kredytowe Emitenta zawarte z mBankiem S.A.:

a) umowa kredytu w rachunku bieżącym – umowa nr 19/052/16/Z/VV do kwoty 2.000 tys. zł z terminem spłaty do dnia 25.07.2017 r.:

- umowa została zawarta na warunkach finansowych WIBOR 1M + marża banku,
- prowizje od kredytu zostały ustalone w oparciu o ceny rynkowe,
- zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią m.in.: weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową Emitenta oraz cesja wierzytelności z kontraktu.

Zadłużenie z tytułu ww. kredytu na dzień 30.06.2017 r. wynosiło 845 tys. zł.

b) umowa kredytu obrotowego - umowa nr 19/054/16/Z/OB do kwoty 1.500 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31.05.2017 r.:

- umowa została zawarta na warunkach finansowych WIBOR 1M + marża banku,
- prowizje od kredytu zostały ustalone w oparciu o ceny rynkowe,
- zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową Emitenta.

Dnia 19.05.2017 r. aneksem nr 1 do umowy strony ustaliły nowy termin spłaty kredytu, który przypada na 15.09.2017 r.

Zadłużenie z tytułu ww. kredytu na dzień 30.06.2017 r. wynosiło 1.100 tys. zł.

Dnia 26.05.2017 r. Emitent podpisał z HSBC Bank Polska S.A. aneks do umowy z dnia 14.10.2009 r. o udzielenie linii gwarancyjnej i akredytyw do wysokości 6.000 tys. EUR. Na mocy niniejszego aneksu ulega zmianie nazwa umowy z „Umowy o linię gwarancji i akredytyw” na „Umowę o kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje i akredytywy”.

Emitent może wykorzystywać niniejszy limit w następujący sposób:

- na gwarancje bankowe do wysokości 6.000.000,00 EUR,
- na akredytywy do wysokości 1.000.000,00 EUR,
- kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 500.000,00 EUR.

Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym zostało ustalone w oparciu o stawkę EURIBOR 1M plus marża bankowa, prowizje bankowe ustalono w oparciu o ceny rynkowe.

Zabezpieczenie umowy stanowią:

- cesje wierzytelności przysługujące Emitentowi z tytułu zawartych kontraktów handlowych,
- poddanie się egzekucji w trybie art.777 § 1 pkt. 5 kodeksu postępowania cywilnego,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych Emitenta w banku.

Termin dostępności limitu określono na dzień 25.05.2018 r.

Zadłużenie z tytułu kredytu na dzień 30.06.2017 r. wynosiło 0 EUR.

Zadłużenie Odlewni RAFAMET sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych kredytów w instytucjach finansowych na dzień 30.06.2017 r. wynosiło 9.128 tys. zł i kształtowało się następująco:

- kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w Banku Millennium S.A. w Warszawie w kwocie 6.200 tys. zł (stan zadłużenia 5.691 tys. zł),
- pożyczka WFOŚiGW w Katowicach w kwocie 717 tys. zł (stan zadłużenia 648 tys. zł),
- kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w PKO BP S.A. w kwocie 3.000 tys. zł (stan zadłużenia 2.638 tys. zł),
- factoring odwrotny z Bankiem Millennium S.A. w kwocie 1.000 tys. zł (stan zadłużenia 153 tys. zł).

Dnia 27.03.2017 r. spółka zależna ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy z Bankiem Millennium S.A., w którym został uszczegółowiony zapis covenants do umowy kredytowej dotyczący wysokości obrotów spółki przeprowadzanych przez rachunki w tym Banku o następującym brzmieniu: „Kredytobiorca zobowiązuje się do zapewnienia pochodzących z działalności gospodarczej wpływów na rachunek rozliczeniowy nie mniejszej niż 75% przychodów netto ze sprzedaży Kredytobiorcy, tj. ok 2 mln zł z uwzględnieniem kompensat”.

Dnia 30.03.2017 r. ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o. zawarła aneks nr 1 do umowy o factoring odwrotny z Bankiem Millennium S.A. do wysokości zadłużenia 1.000 tys. zł. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych, koszty finansowe WIBOR 1M + marża, okres obowiązywania umowy upływa dnia 19.04.2018r. Zabezpieczenie umowy stanowi weksel in blanco spółki zależnej oraz hipoteka.

Tabela 8 Wykaz kredytów/pożyczek zaciągniętych przez podmioty Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 30.06.2017 r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO BP S.A	15 000	10 249	WIBOR 1M+ marża	15.02.2020	Hipoteka i cesja z ubezpieczenia
PKO BP S.A.	12 000	9 000	WIBOR 3M+marża	20.03.2021	Hipoteka kaucyjna i cesja z ubezpieczenia
mBank	2 500	845	WIBOR O/N + marża	25.07.2017	Weksel In blanco oraz cesja należności z kontraktu
mBank S.A. kredyt	1 500	1 100	WIBOR 1M+ marża	15.09.2017	Cesja z kontraktu oraz weksel on blanco z deklaracją wekslową
HSBC Bank Polska S.A.	500	0	EURIBOR 1M + marża	25.05.2018	Cesja z kontraktów, poddanie się egzekucji i pełnomocnictwo do rachunków
Bank Millenium S.A.	6 200	5 691	WIBOR 1M+marża	06.08.2018	Hipoteka kaucyjna
PKO BP S.A.	3 000	2 638	WIBOR 1M+marża	16.09.2017	poręczenie RAFAMET S.A.
Bank Millenium S.A. (factoring odwrotny)	1 000	153	WIBOR 1M + marża	19.04.2018	Hipoteka oraz weksel in blanco z deklaracją
WFOŚIGW	717	648	0,95% redyskonta weksli NBP	15.11.2022	Gwarancja bankowa poręczona przez RAFAMET S.A.

12.5 Informacja o udzielonych pożyczkach.

W okresie 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. RAFAMET S.A. udzielił 18 pożyczek spółce zależnej ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o. ogółem na wartość 3.339 tys. zł. Otrzymano spłatę pożyczek na wartość 3.015 tys. zł.

Na dzień 30.06.2017 r. zadłużenie spółki zależnej z tytułu pożyczek w stosunku do dnia 31.12.2016 r. wzrosło o 324 tys. zł i wyniosło 2.481 tys. zł.

Tabela 9 Wykaz udzielonych spółce zależnej pożyczek krótkoterminowych w I półroczu 2017 r.

Data udzielenia pożyczki	Kwota pożyczki tys. zł	Efektywna stopa procentowa [%]	Termin spłaty pożyczki
03.01.2017 r.	418,3	WIBOR 1M+marża	31.08.2017
05.01.2017 r.	216,9	WIBOR 1M+marża	31.07.2017
12.01.2017 r.	93,3	WIBOR 1M+marża	31.07.2017
20.01.2017 r.	146,4	WIBOR 1M+marża	31.07.2017
26.01.2017 r.	125,0	WIBOR 1M+marża	30.11.2017
02.02.2017 r.	241,2	WIBOR 1M+marża	31.05.2017
06.02.2017 r.	201,0	WIBOR 1M+marża	30.09.2017
23.02.2017 r.	120,5	WIBOR 1M+marża	31.08.2017
01.03.2017 r.	190,9	WIBOR 1M+marża	31.08.2017
08.03.2017 r.	172,3	WIBOR 1M+marża	31.08.2017
15.03.2017 r.	113,9	WIBOR 1M+marża	31.08.2017
20.03.2017 r.	127,0	WIBOR 1M+marża	30.09.2017
29.03.2017 r.	88,0	WIBOR 1M+marża	31.01.2018
21.04.2017 r.	136,3	WIBOR 1M+marża	31.08.2017
26.04.2017 r.	126,4	WIBOR 1M+marża	31.10.2017
09.05.2017 r.	100,0	WIBOR 1M+marża	30.11.2017
02.06.2017 r.	500,3	WIBOR 1M+marża	31.12.2017
28.06.2017 r.	221,1	WIBOR 1M+marża	31.12.2017
RAZEM	3 339		

12.6 Sytuacja kadrowa.

Podmioty Grupy Kapitałowej RAFAMET w analizowanym okresie sprawozdawczym dostosowywały poziom zatrudnienia do zakresu realizowanych kontraktów średnio i długoterminowych. Stan zatrudnienia w stosunku do ostatniego dnia czerwca ubiegłego roku zwiększył się o 23 etaty i na dzień 30 czerwca 2017r. osiągnął poziom 540 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej za I półrocze 2017 r. wyniosło 557 etatów, z czego 226 etatów (40,57%) na stanowiskach nierobotniczych i 331 etatów (59,43%) na stanowiskach robotniczych. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpił wzrost stanu zatrudnienia o 3,53%.

Tabela 10 Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w I półroczu 2017 r.

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie (w etatach)	
	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.
Stanowiska nierobotnicze	226	215
Stanowiska robotnicze	331	323
	557	538

Koszty zatrudnienia w I półroczu 2017 r. dla Grupy Kapitałowej wyniosły 18.903 tys. zł. Za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. osobowy fundusz wynagrodzeń wyniósł 14.330 tys. zł, co stanowi wzrost o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie z osobowego funduszu płac w I półroczu br. wyniosło 4.288 zł i było o 132 zł wyższe niż w I półroczu 2016r., co stanowi wzrost o 3,2%.

12.7 Pozostałe istotne informacje.

Emitentowi nie są znane inne istotne informacje, które byłyby niezbędne dla oceny sytuacji kadrowej, wyniku finansowego oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań. W ocenie Zarządu nie istnieją obecnie zagrożenia w realizacji zobowiązań finansowych oraz produkcyjno-handlowych zaciągniętych przez Spółki Grupy.

Analiza stanu realizacji kontraktowych i przedkontraktowych zadań produkcyjnych po 30.06.2017 r. oraz ocena, w oparciu o największą wiedzę i doświadczenia Zarządu Emitenta, pozwalają na przyjęcie założenia, że na koniec roku 2017 wyniki finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej będą dodatnie.

13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.

W perspektywie okresu planistycznego następstwa obecnej sytuacji, w jakiej znajduje się gospodarka światowa, mogą mieć wpływ na wyniki ekonomiczno – finansowe podmiotów Grupy Kapitałowej RAFAMET. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę w przyszłości wyniki, w tym również w perspektywie kolejnego kwartału, to:

- pozyskanie nowych kontraktów i zamówień wypełniających plany produkcyjno-handlowe na rok 2017 i lata następne,
- utrzymanie rentowności na sprzedaży odlewów oraz poprawa rentowności na sprzedaży obrabiarek,
- relacje wymiany PLN/EUR/USD/AUD,
- zagwarantowanie płynności finansowej Grupy na przestrzeni całego roku rozliczeniowego.

14. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.

Ryzyko konkurencji

Charakter prowadzonej działalności podmiotów Grupy Kapitałowej RAFAMET i stosunkowo niewielki rozmiar rynku powodują, iż zagrożenie konkurencyjne należy uznać za porównywalne z innymi sektorami przemysłu maszynowego. Największe zagrożenie konkurencyjne występuje ze strony firm włoskich, niemieckich i czeskich oraz polskich, które posiadają wieloletnie doświadczenie w działalności na rynku światowym i ugruntowaną pozycję. Istotnym czynnikiem przewagi konkurencyjnej – w ocenie Emitenta – jest elastyczność i szybkość dostosowania oferty produkcyjnej do specyficznych wymogów poszczególnych odbiorców. Istotnym elementem konkurencyjności jest także skuteczne rozpoznanie rynku ostatecznych odbiorców-użytkowników obrabiarek. Emitent w swoich działaniach handlowych na rynkach międzynarodowych korzysta z usług pośredników handlowych i lokalnych agentów, zatem potencjalnym czynnikiem ryzyka jest nietrafny dobór agenta na obsługiwanym rynku i ewentualne konsekwencje w zakresie skutecznego konkurowania na danym rynku.

W przypadku ODLEWNI RAFAMET Sp. z o.o. konkurencję stanowi kilka odlewni, które posiadają techniczne możliwości do wytwarzania odlewów o podobnym charakterze. Są to odlewnie ze Śremu, Kolu-szek oraz Krakowa. Konkurencja zagraniczna to przede wszystkim firmy z takich krajów jak Chiny, Indie i Pakistan. Nie można również pominąć producentów z krajów Unii Europejskiej oraz niezwykle dynamicznie rozwijającego się sektora odlewniczego w Turcji.

Ryzyko dotyczące specyfiki działalności operacyjnej i charakteru produktów

Produkcja RAFAMET S.A. ma charakter jednostkowy lub małoseryjny, a zawierane kontrakty charakteryzują się wysoką wartością jednostkową i długim czasem realizacji, co stwarza potencjalne zagrożenie związane z relatywnie wysokim wpływem pojedynczych kontraktów na wyniki finansowe oraz ryzyko niepełnej i nieterminowej realizacji płatności za produkt. Celem minimalizacji powyższego ryzyka w kontraktach stosowany jest etapowy tryb płatności. W przypadku kontrahentów z rynków charakteryzujących się małą wiarygodnością wykorzystywane są akredytywy bankowe. Corocznie istotna część produktów Spółki kierowana jest do odbiorców, których właścicielami są podmioty państwowe (w segmencie kolejowym). Emitent jest w stanie wytwarzać zróżnicowany asortyment obrabiarek, jednakże struktura posiadanego parku maszynowego generalnie jest dostosowana do produkcji obrabiarek o średnich gabarytach (kolejnictwo) oraz wielkogabarytowych (zaplecze przemysłu energetycznego). W przypadku znaczącej zmiany w strukturze popytu na rzecz obrabiarek wielkogabarytowych ograniczeniem w sferze produkcji może być obróbka dużych elementów i ich montaż.

Jednostkowy i małoseryjny charakter produkcji i ograniczenia w elastyczności dostosowania struktury produkcji do zmian popytu mogą powodować wahania przychodów ze sprzedaży i rentowności osiągananej przez Emitenta.

Istotne ryzyko związane jest także z pozyskiwaniem, w skorelowany sposób z procesem produkcyjnym i cyklem finansowania produkcji niektórych istotnych komponentów takich jak: łożyska wielkogabarytowe czy ciężkie odlewy.

Istotnym czynnikiem ryzyka może stać się skumulowanie zamówień od klientów, co może wpływać na czas realizacji zamówienia. Głównym czynnikiem mającym wpływ na czas produkcji pozostaje wydajność spółki zależnej Emitenta – ODLEWNI RAFAMET Sp. z o.o. W celu ograniczenia tego ryzyka RAFAMET S.A. podjął działania, mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych odlewni oraz zmianę profilu produkcji tej spółki, polegające na odejściu od produkcji detali lekkich na rzecz skoncentrowania się na produkcji detali ciężkich żeliwa szarego oraz sferoidalnego oraz wprowadzenia na większą skalę produkcji odlewów w oparciu o technologię Lost Foam.

ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o. jest producentem odlewów ciężkich, wykonywanych w dołach formierskich o ciężarze od 15 do 40 ton. Produkcję spółki zależnej cechuje:

- jednostkowość produkcji oraz zmienność konstrukcji produkowanych odlewów,
- konieczność nagromadzenia, przy posiadanych możliwościach technicznych, odpowiedniej porcji metalu o stabilnych właściwościach fizyko-chemicznych,
- wielkogabarytowość form i ryzyko związane z prawidłowym montażem,
- możliwość wystąpienia awarii w trakcie procesu zalewania formy,
- ryzyko wystąpienia problemów jakościowych, dyskwalifikacji odlewu i konieczności wykonania odlewu zamiennego.

Biorąc pod uwagę cykl produkcji od momentu jej rozpoczęcia do chwili wykrycia ewentualnej wady, który wynosi od 2 do 3 miesięcy, istnieje ryzyko nieterminowości dostaw.

Wyprodukowanie odlewu nie spełniającego norm może zatem generować dodatkowe koszty, mogące mieć istotny wpływ nie tylko na wynik finansowy spółki zależnej, ale także na wyniki finansowe całej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko rynków zbytu

Podmioty Grupy Kapitałowej sprzedają produkty głównie na rynkach zagranicznych, w krajach o zróżnicowanej sytuacji makroekonomicznej. Cykl zakupów produktów RAFAMET S.A. wiąże się co prawda bardziej z koniecznością odnawiania parku maszynowego użytkowników i nie jest bezpośrednio powiązany z bieżącą koniunkturą, ale dłuższe pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w danym kraju stanowi zagrożenie dla uzyskiwania stabilnych przychodów i marż na danym rynku. Emitent prowadzi swoją działalność handlową także na rynkach o podwyższonym ryzyku politycznym i w krajach, wobec których społeczność międzynarodowa wprowadziła ograniczenia swobody obrotu. Zaostrzenie sytuacji politycznej i konieczność uzyskiwania licencji eksportowej stanowią zatem czynnik ryzyka.

Ostatnie lata nie były dla producentów obrabiarek na świecie okresem najlepszym. Portfele zamówień skurczyły się istotnie, a dynamika przyrostu nowych zamówień spadła znacząco. Sygnały dochodzące z rynków zagranicznych nie wskazują na znaczącą poprawę sytuacji i perspektywę wzrostu sprzedaży obrabiarek na świecie, dlatego też uważamy, że kolejny rok może być okresem o charakterystyce kryzysowej, z obniżeniem ogólnego poziomu cen ze skutkiem dla rentowności oraz zaostrzającą się walką konkurencyjną, również ze strony nowych podmiotów na rynku.

Ryzyko kursowe

Wysoki udział sprzedaży eksportowej w przychodach RAFAMET S.A. generuje wysokie ryzyko kursowe, szczególnie istotne w przypadku kontraktów zawartych na dłuższe okresy czasu. Dla ograniczenia ryzyka kontraktów z odbiorcami z krajów o mniej stabilnych walutach, umowy zawierane są w EUR lub USD. Na ograniczenie ryzyka kursowego wpływa realizacja zakupów komponentów i materiałów w walutach sprzedaży wyrobów gotowych (materiały importowane, denominowane stanowią około 25% wartości materiałów ogółem stosowanych w produkcji). Instrumentem ograniczania ryzyka kursowego może stać się zawieranie walutowych transakcji zabezpieczających. Produkcja RAFAMET S.A. w znacznym stopniu opiera się o komponenty, których ceny zależą od kursu EUR. Kompensowanie sprzedaży w EUR z zakupami komponentów do produkcji w EUR ogranicza ryzyko walutowe.

Ryzyko stóp procentowych

Działalność podmiotów Grupy Kapitałowej w przypadku zwiększenia finansowania obcego może w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wiązać się ze zwiększonymi kosztami finansowymi z tytułu obsługi zaciąganych zobowiązań.

Ryzyko współpracy z instytucjami finansowymi

W strukturze finansowania bieżącej działalności istotną rolę odgrywa finansowanie z wykorzystaniem kredytów bankowych. Istnieje ryzyko, że podmioty Grupy Kapitałowej RAFAMET nie będą w stanie wypełnić wszystkich warunków umów kredytowych (covenants). Powyższy czynnik może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko wzrostu cen materiałów zaopatrzeniowych

Wzrost cen materiałów zaopatrzeniowych w istotny sposób wpływać może na ryzyko wzrostu kosztów produkcji i kształtowania się rentowności, bowiem produkcja ma charakter materiałochłonny, a udział wyrobów hutniczych i komponentów w postaci części maszyn i urządzeń elektrotechnicznych w kosztach produkcji jest wysoki. Emitent zabezpiecza się przed zmianami cen importowanych materiałów zaopatrzeniowych wykorzystując tzw. heging naturalny (dostawę dewiz pozyskanych z eksportu). Kolejnym sposobem na ograniczenie ryzyka wzrostu cen jest dokonywanie zakupu materiałów i usług do produkcji w oparciu o politykę kilku dostawców jednego materiału, usługi i towaru, co powoduje poprawne relacje rynkowe skutkujące możliwością oddziaływania w znacznym stopniu na poziom cen. W przypadku dostawców – monopolistów istnieje duże uzależnienie i mała możliwość oddziaływania na cenę.

Spółka zależna na przestrzeni ostatnich lat obserwuje stały wzrost cen podstawowych surowców do produkcji odlewniczej, czyli surówki odlewniczej, złomu stalowego oraz koksu. Dynamika wzrostu cen jest zmienna, ale trend od kilku lat pozostaje niezmienny. Systematyczny wzrost cen powinien spowodować zwiększony popyt na odlewy, czego rynek nie potwierdził, co sugerowałoby zastosowanie przez dostawców kryterium maksymalizacji zysków. Ten sam proces obserwuje się w przypadku materiałów pomocniczych i uzupełniających, takich jak np. żywice odlewnicze czy pokrycia na formy i rdzenie. Istnieją zatem uzasadnione przesłanki do prognozowania dalszego wzrostu cen, ze względu na ożywienie rynku produkcji stali.

Ryzyko dotyczące wykwalifikowanej i doświadczonej kadry pracowniczej

Istnieją ograniczenia w utrzymaniu oraz pozyskaniu wykwalifikowanych i wysoko wykwalifikowanych pracowników oraz osób chętnych do podjęcia się prac ciężkich przy spełnianiu optymalnych oczekiwań pracodawcy. Ewentualna utrata wykwalifikowanych pracowników w takich zawodach jak konstruktor, elektronik, technolog, elektryk obrabiarek, monter obrabiarek, operator obrabiarek sterowanych numerycznie oraz ograniczenia w pozyskaniu nowych pracowników na zastępstwa zatrudnieniowe (wysoka średnia wieku załogi), a także procedury rekrutacji i koszty związane z wdrażaniem nowo zatrudnionych pracowników, mogą wpływać na efektywność działalności.

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Otoczenie gospodarcze charakteryzujące się brakiem istotnych oznak przełamania dekonjunktury światowej w branży obrabiarkowej i odlewniczej, spadkiem ilości nowych zamówień na wyroby produkowane przez podmioty Grupy Kapitałowej – to najważniejszy negatywny zewnętrzny czynnik wpływający na warunki funkcjonowania tych podmiotów.

Ze względu na specyfikę produktów, na poziom sprzedaży wpływa ogólne tempo wzrostu gospodarczego, a przede wszystkim poziom realizowanych inwestycji (zakupy nowych maszyn). Aktualna sytuacja ekonomiczna wpływa na spadek nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw, co przekłada się na spadek sprzedaży, osiągnięte wyniki i sytuację finansową. Globalna sytuacja może negatywnie oddziaływać na sytuację finansową odbiorców i przełożyć się na sytuację finansową podmiotów Grupy Kapitałowej.

W ocenie Zarządu Emitenta Grupa Kapitałowa jest w średnim stopniu narażona na działanie opisanych czynników ryzyka i zagrożeń.

15.09.2017 r.	E. Longin Wons	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny	
	Maciej Michalik	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Handlowy	