



2015

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET  
W KUŹNI RACIBORSKIEJ  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2015 ROKU

<b>WSTĘP</b> .....	3
<b>1. STAN PRAWNY I CHARAKTERYSTYKA PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET</b> .....	3
<b>2. ORGANY PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	5
<b>3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA</b> .....	6
<b>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</b> .....	7
<b>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</b> .....	7
<b>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</b> .....	7
<b>7. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZDEKLAROWANEJ DYWIDENDY</b> .....	8
<b>8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI 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</b> .....	8
<b>9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ</b> .....	9
<b>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</b> .....	9
<b>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</b> .....	9
<b>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</b> .....	10
12.1 WYNIKI FINANSOWE.....	10
12.2 SYTUACJA MAJĄTKOWA.....	12
12.3 NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY GRUPY.....	13
12.4 INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	13
12.5 INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.....	14
12.6 SYTUACJA KADROWA.....	15
12.7 POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE.....	16
<b>13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</b> .....	16
<b>14. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ</b> .....	17

## WSTĘP

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAMET za I półrocze 2015 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).

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 Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. („Grupa Kapitałowa RAFAMET”) 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 i narzędzi mechanicznych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych 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 zaleczonego 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.

#### **Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. – jednostka zależna**

Spółka zależna – Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. powstała w wyniku wydzielenia ze struktury organizacyjnej RAFAMET S.A. na mocy aktu notarialnego z dnia 01.12.1995 r., działalność rozpoczęła 01.02.1996 r.

W dniu 17.04.2003 r. podmiot został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000159084.

Przedmiotem działalności spółki zależnej jest:

- produkcja i sprzedaż odlewów żeliwnych i modeli odlewniczych,
- 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-TRADING” sp. z o.o. – jednostka zależna**

Spółka zależna „RAFAMET-TRADING” sp. z o.o. powstała na mocy aktu notarialnego z dnia 21.08.1989 r. W dniu 27 czerwca 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-TRADING” sp. z o.o. jest działalność w zakresie świadczenia usług przemysłowych w obszarach uzupełniających i ułatwiających proceduralnie aktywność Spółki dominującej, 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.

## **2. ORGANY PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ.**

### **Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. – jednostka dominująca**

#### **Zarząd**

W okresie od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 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 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. funkcję organu nadzorczego Spółki pełniła Rada Nadzorcza w składzie:

- Marcin Siarkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 24.02.2015 r. (Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 16.04.2014 r.),
- Joanna Bryx-Ogrodnik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej do dnia 14.01.2015 r.),
- Aneta Falecka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 24.02.2015 r. (Członek Rady Nadzorczej od dnia 14.01.2015 r.),
- Piotr Regulski – 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.

### **Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. – jednostka zależna**

#### **Zarząd**

W okresie od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. Zespołem Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o. 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 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. funkcję organu nadzorczego Zespołu 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-TRADING” sp. z o.o. – jednostka zależna**

##### **Zarząd**

W okresie od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. w spółce działał zarząd w składzie:

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

##### **Rada Nadzorcza**

W Spółce nie powołano Rady Nadzorczej.

### **3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.**

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej RAFAMET w skład której wchodzi następujące spółki zależne:

- Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o.

W dniu 17.04.2003 r. podmiot został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000159084.

Kapitał zakładowy 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.

- „RAFAMET-TRADING” sp. z o.o.

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.

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 2015 r. wyniosły 229,6 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 2015 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 ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.**

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2015 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 ZNAČNYCH 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:

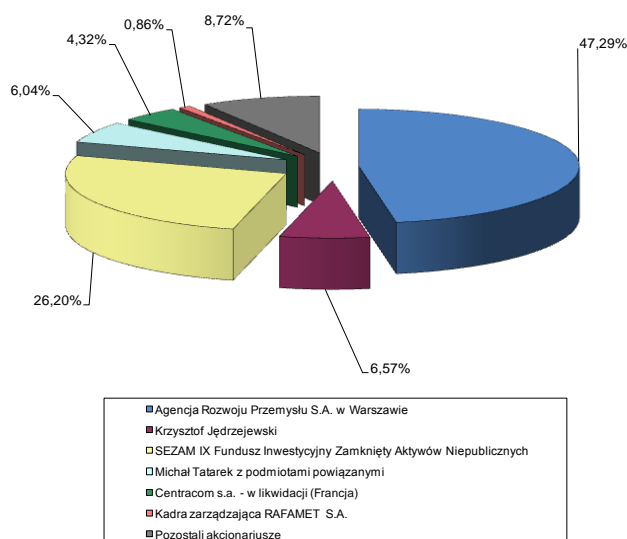
Tabela 1 Struktura akcjonariatu RAFAMET S.A.

Akcjonariusze	Stan na 15.05.2015 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2015 r.)		Stan na 31.08.2015 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 <sup>1)</sup>	26,20%	1.131.423	26,20%
Krzysztof Jędrzejewski	283.773 <sup>2)</sup>	6,57%	283.773	6,57%
Michał Tatarek z podmiotami powiązanymi	261.000	6,04%	261.000	6,04%

<sup>1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę od Akcjonariusza w dniu 24.04.2015 r.,

<sup>2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę od Akcjonariusza w dniu 28.04.2015 r.

Wykres 1 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAMET za I półrocze 2015 r.



## 7. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZDEKLAROWANEJ DYWIDENDY.

W dniu 02.06.2015 r. Walne Zgromadzenie RAFAMET S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2014 i wypłacie dywidendy. Na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 431.870,10 zł, tj. 0,10 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 12.06.2015 r., natomiast termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 30.06.2015 r.

## 8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ 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 15.05.2015 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2015 r.)	Zwiększenie stanu posiadania w okresie od 15.05.2015 r. do 31.08.2015 r.	Zmniejszenie stanu posiadania w okresie od 15.05.2015 r. do 31.08.2015 r.	Stan na 31.08.2015 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.

W okresie objętym raportem podmioty Grupy Kapitałowej RAFAMET nie były stroną jednego, dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego i organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

## 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 2015 r. Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie 31. 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 Zespołowi Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o.

Tabela 3 Wykaz obowiązujących poręczeń na dzień 30.06.2015 r.

Kredytodawca/ Pożyczkodawca	Data udzielenia poręczenia	Kwota kredytu/pożyczki [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa [%]	Termin spłaty kredytu/pożyczki
PKO BP S.A.	17.06.2014 r.	3.000	WIBOR 1M+ marża	16.09.2015 r.
Bank Millennium S.A.	07.08.2013 r.	6.200	WIBOR 1M+marża	07.08.2015 r.
Bank Millennium S.A.	07.08.2013 r.	950	WIBOR 1M+marża	31.12.2015 r.
Millennium Leasing sp z o.o.	09.09.2014 r.	2.000	WIBOR 1M+marża	09.09.2019 r.
		<b>12.150</b>		

W I półroczu 2015 r. Emitent nie zwiększył zaangażowania finansowego w spółce zależnej z tytułu poręczeń kredytów.

Do dnia 06.02.2017 r. zostało przedłużone poręczenie kredytu udzielonego spółce zależnej Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o. o., zgodnie z aneksem z dnia 04.08.2015.r. do umowy zawartej z Bankiem Millennium S.A. o kredyt złotówkowy w rachunku bankowym do wysokości zadłużenia 6.200 tys. zł. Termin spłaty kredytu został ustalony na 06.08.2016 r.

Dnia 06.08.2015 r. spółka zależna podpisała z Bankiem PKO BP S.A. umowę o udzielenie gwarancji bankowej do kwoty 731,5 tys. zł. Gwarancja stanowi zabezpieczenie spłaty pożyczki w WFOŚ i GW w Katowicach. Zabezpieczeniem gwarancji jest poręcznie według prawa cywilnego udzielone przez Emitenta.

## 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 2015 r. uzyskała stratę netto w wysokości 709 tys. zł a za okres porównywalny stratę netto 1.861 tys. zł. Na ujemny wynik finansowy Grupy wpłynęło poniesienie straty netto przez podmiot dominujący RAFAMET S.A, która wyniosła 820 tys. zł.

Spółka zależna Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. za 6 miesięcy 2015 roku osiągnęła zysk netto w wysokości 156 tys. zł a w analogicznym okresie roku 2014 zysk netto wyniósł 1.080 tys. zł.

Wyłączenia konsolidacyjne wyniosły 26 tys. zł i wpłynęły na pogorszenie wyniku finansowego. W okresie porównywalnym istotny wpływ na wartość wyłączeń konsolidacyjnych, które spowodowały zwiększenie straty netto, miało wyłączenie zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 932 tys. zł, osiągniętego na transakcjach kupna-sprzedaży środków trwałych zawartych pomiędzy RAFAMET S.A a Zespołem Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o.

Tabela 4 Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej RAFAMET za okres: 01-06.2015 oraz 01-06.2014 (w tys. zł).

Grupa Kapitałowa, w tym:	Wynik finansowy netto 01-06.2015	Wynik finansowy netto 01-06.2014
<b>RAZEM</b>	<b>( 709)</b>	<b>(1 861)</b>
RAFAMET S.A.	(820)	(1 941)
Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o.	156	1 080
„RAFAMET-TRADING” sp. z o. o	23	53
Udział w zyskach (stratach) OOO Stanrus	(42)	(148)
Wyłączenia konsolidacyjne	(26)	(905)

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

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 8.497 tys. zł (za I półrocze 2014 r. zysk w wysokości 8.070 tys. zł),
- strata na sprzedaży wysokości 600 tys. zł (za I półrocze 2014 r. zysk w wysokości 1.545 tys. zł),

- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 265 tys. zł (za I półrocze 2014 r. zysk w wysokości 101 tys. zł),
- strata na operacjach finansowych w wysokości 479 tys. zł (za I półrocze 2014 r. strata w wysokości 886 tys. zł),
- udział w stratach spółki konsolidowanej metodą praw własności OOO STANRUS-RAFAMET w wysokości 42 tys. zł (za półrocze 2014 r. udział w stracie 148 tys. zł),
- strata brutto w wysokości 818 tys. zł (za I półrocze 2014 r. zysk brutto w wysokości 2 478 tys. zł).

Tabela 5 Wybrane dane finansowe  
(przychody, koszty, rentowność brutto na sprzedaży) za okres: 01-06.2015 oraz 01-06.2014 (w tys. zł).

Podmioty Grupy Kapitałowej	Przychody 01-06.2015	Koszty 01-06.2015	Rentowność brutto sprzedaży	Przychody 01-06.2014	Koszty 01-06.2014	Rentowność brutto sprzedaży
RAFAMET S.A.	24 058	18 341	23,8%	23 628	18 420	20,0%
Zespół Odlewni "RAFAMET" sp. z o.o.	17 961	15 109	15,9%	17 225	14 294	17,0%
RAFAMET TRADING sp. z o. o.	302	277	8,3%	747	680	9,0%
Wyłączenia konsolidacyjne	(2 871)	(2 773)	3,4%	(2 739)	(2 603)	5%
<b>GK RAFAMET</b>	<b>39 450</b>	<b>30 954</b>	<b>21,5%</b>	<b>38 861</b>	<b>30 791</b>	<b>20,8%</b>

Za okres 6 miesięcy 2015 roku nastąpiła poprawa rentowności brutto sprzedaży z poziomu 22% za 6 miesięcy 2014 roku do poziomu 23,8 %.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie 6 miesięcy 2015 roku wyniosły 39.450 tys. zł i były wyższe o 590 tys. zł od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2014 roku. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w okresie 6 miesięcy 2015 roku wynosiły 30.954 tys. zł i wzrosły tylko o 163 tys. zł. w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku.

## 12.2 Sytuacja majątkowa.

Tabela 6 Suma bilansowa na dzień 30.06.2015 r. oraz 31.12. 2014 r. (w tys. zł).

Grupa Kapitałowa w tym:	Suma bilansowa 30.06.2015	Suma bilansowa 31.12.2014
<b>RAZEM</b>	<b>173 524</b>	<b>170 030</b>
RAFAMET S.A.	149 467	147 011
Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o.	48 577	46 310
„RAFAMET-TRADING” sp. z o.o.	884	828
Wyłączenia konsolidacyjne oraz wycena udziałów w OOO Stanrus-Rafamet	(25 404)	(24 119)

Suma aktywów na dzień 30.06.2015 r. wyniosła 173.524 tys. zł i była wyższa o 3.494 tys. zł od sumy bilansowej na koniec 2014 roku. Wartość aktywów trwałych wynosiła 96.635 tys. zł i wzrosła w stosunku do końca 2014 roku o 1.381 tys. zł. Struktura aktywów nie uległa istotnej zmianie. Aktywa trwałe stanowią 55,7% majątku Grupy.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2015 roku wynosiły 76.889 tys. zł i w stosunku do końca 2014 roku wzrosły się o 2.113 tys. zł. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 44,3%. Najwyższy wzrost wystąpił w pozycji „należności z tytułu kontraktów” o 4.001 tys. zł, przy spadku należności handlowych o 3.187 tys. zł i środków pieniężnych o 1.676 oraz wzroście zapasów o 4.826 tys. zł.

Podstawowe źródło finansowania aktywów Grupy stanowi od lat kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej wyniósł 51,1%. Na dzień 31.12.2014 r. wskaźnik ten wynosił 52,8%. Wartość kapitału obcego wzrosła o 4.657 tys. zł, z poziomu 80.175 tys. zł na koniec 2014 r. do poziomu 84.829 tys. zł na dzień 30.06.2015 r. Na wzrost zobowiązań Grupy miał wpływ wzrost zadłużenia z tytułu kredytów.

Tabela 7 Analiza porównawcza podstawowych wskaźników płynności.

Wskaźniki płynności	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	Optymalna wartość
Wskaźnik płynności I*	1,25	1,34	1,3-2,0
Wskaźnik płynności II**	0,97	1,12	1,0

\* Do kalkulacji wskaźnika płynności I użyto następującego wzoru

Aktywa obrotowe

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

Aktywa obrotowe - Zapasy

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 2014 r. mamy do czynienia z nieznacznym pogorszeniem wskaźnika płynności bieżącej w Grupie Kapitałowej RAFAMET w związku ze znacznym wzrostem zobowiązań bieżących z tytułu reklasyfikacji kredytu inwestycyjnego oraz nieznacznym pogorszeniem wskaźnika płynności szyb-

kiej z uwagi na zmniejszenie przyrostu aktywów obrotowych o przyrost zapasów. Wartość wskaźnika bieżącej płynności, który określa stopień wypłacalności Grupy wyniosła 1,25 natomiast wskaźnik szybkiej płynności na koniec czerwca 2015 r. zmniejszył wartość do poziomu 0,97.

### **12.3 Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Grupy.**

Uzyskanie ujemnego wyniku finansowego przez podmiot dominujący za okres 6 miesięcy 2015 roku wpłynęło na ujemny wynik finansowy uzyskany przez Grupę. Uzyskana marża netto na sprzedaży nie pokryła kosztów ogólnozakładowych i kosztów sprzedaży Grupy.

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

Na dzień 30.06.2015 r. Grupa posiadała zadłużenie z tytułu kredytów w wysokości 29.097 tys. zł, które obejmuje kredyty w rachunku bieżącym w kwocie 16.900 tys. zł oraz kredyty inwestycyjne na kwotę 12.000 tys. zł - na budowę hali oraz kredyt inwestycyjny zaciągnięty na sfinansowanie odlewniczego pieca elektrycznego (pozostało do spłaty 197 tys. zł).

Dnia 31.07.2015 r. spółka zależna podpisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach umowę pożyczki w kwocie 717.100,00 zł z przeznaczeniem na dofinansowanie zadania inwestycyjnego pod nazwą „Modernizacja stanowiska sferoidyzacji celem zwiększenia efektywności energetycznej procesu, realizowana w Hali Odlewni zlokalizowanej w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1”. Pożyczka została zawarta do dnia 15.11.2022 r. z możliwością jej umorzenia. Zabezpieczenie pożyczki stanowi gwarancja bankowa do wysokości 731.500,00 zł udzielona przez Bank PKO BP S.A. Dnia 04.08.2015.r. spółka zależna zawarła aneks do umowy zawartej z Bankiem Millennium S.A. o kredyt złotówkowy w rachunku bankowym do wysokości zadłużenia 6.200 tys. zł. Na mocy niniejszego aneksu ustalono nowy termin spłaty kredytu, który przypada na dzień 06.08.2016 r. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Tabela 8 Wykaz kredytów/pożyczek zaciągniętych przez podmioty Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 30.06.2015 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	12 000	12 000	WIBOR 3M+ marża	20.03.2021	Hipoteka i cesja z ubezpieczenia
PKO BP S.A	15 000	7 863	WIBOR 1M+ marża	15.02.2017	Hipoteka i cesja z ubezpieczenia
PKO BP S.A.	3 000	2 987	WIBOR 1M+marża	16.09.2015	Poręczenie
Bank Millenium S.A.	6 200	6 050	WIBOR 1M+marża	06.08.2015*	Hipoteka i poręczenie
Bank Millenium S.A.	950	197	WIBOR 1M+marża	31.12.2015	Hipoteka i poręczenie
		<b>29 097</b>			

\* Dnia 04.08.2015 r. podpisano aneks do umowy z Bankiem Millenium S.A. przedłużający umowę kredytową w rachunku bieżącym do 06.08.2016 r.

## 12.5 Informacja o udzielonych pożyczkach.

W okresie od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. Emitent udzielił spółce zależnej 27 pożyczek krótkoterminowych na łączną kwotę 5.248,3 tys. zł. W tym samym okresie spółka zależna dokonała spłat z tytułu pożyczek krótkoterminowych u Emitenta na kwotę 5.041,1 tys. zł.

Na dzień 30.06.2015 r. zadłużenie spółki zależnej z tytułu zaciągniętych pożyczek krótkoterminowych wzrosło i wynosiło 3.880 tys. zł.

Tabela 9 Wykaz udzielonych spółce zależnej pożyczek krótkoterminowych w I półroczu 2015 r.

Data udzielenia pożyczki	Kwota pożyczki tys. zł	Efektywna stopa procentowa [%]	Termin spłaty pożyczki
08.01.2015 r.	169,4	WIBOR 1M+marża	31.05.2015
09.01.2015 r.	78,7	WIBOR 1M+marża	31.05.2015
13.01.2015 r.	158,4	WIBOR 1M+marża	31.05.2015
16.01.2015 r.	111,9	WIBOR 1M+marża	31.05.2015
23.01.2015 r.	123,6	WIBOR 1M+marża	31.05.2015
27.01.2015 r.	167,4	WIBOR 1M+marża	31.07.2015
30.01.2015 r.	101,1	WIBOR 1M+marża	31.07.2015
09.02.2015 r.	313,4	WIBOR 1M+marża	31.07.2015
12.02.2015 r.	84,7	WIBOR 1M+marża	31.07.2015
20.02.2015 r.	73,7	WIBOR 1M+marża	31.07.2015
24.02.2015 r.	364,7	WIBOR 1M+marża	31.08.2015
05.03.2015 r.	193,5	WIBOR 1M+marża	31.08.2015
06.03.2015 r.	98,3	WIBOR 1M+marża	31.08.2015
11.03.2015 r.	87,4	WIBOR 1M+marża	31.08.2015
30.03.2015 r.	623,9	WIBOR 1M+marża	31.08.2015

02.04.2015 r.	82,5	WIBOR 1M+marża	31.08.2015
14.04.2015 r.	295,6	WIBOR 1M+marża	31.08.2015
28.04.2015 r.	229,1	WIBOR 1M+marża	30.09.2015
05.05.2015 r.	385,8	WIBOR 1M+marża	30.09.2015
12.05.2015 r.	112,9	WIBOR 1M+marża	30.09.2015
18.05.2015 r.	126,4	WIBOR 1M+marża	30.09.2015
27.05.2015 r.	106,4	WIBOR 1M+marża	31.10.2015
02.06.2015 r.	209,1	WIBOR 1M+marża	31.10.2015
10.06.2015 r.	363,1	WIBOR 1M+marża	31.10.2016
17.06.2015 r.	312,6	WIBOR 1M+marża	31.01.2016
24.06.2015 r.	97,8	WIBOR 1M+marża	31.01.2016
29.06.2015 r.	176,9	WIBOR 1M+marża	30.11.2015
<b>RAZEM</b>	<b>5.248,3</b>		

## 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 zmniejszył się o 29 etatów i na dzień 30 czerwca 2015 r. osiągnął poziom 530 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej za I półrocze 2015 r. wyniosło 532 etaty, z czego 209 etatów (39,29%) na stanowiskach nierobotniczych i 323 etaty (60,71%) na stanowiskach robotniczych. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpił spadek stanu zatrudnienia o 8,43%.

Tabela 10 Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w I półroczu 2015 r.

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie (w etatach)	
	I półrocze 2015 r.	I półrocze 2014 r.
Stanowiska nierobotnicze	209	216
Stanowiska robotnicze	323	366
	<b>532</b>	<b>582</b>

W grupie pracowników na stanowiskach nierobotniczych największy odsetek stanowili pracownicy na stanowiskach inżynieryjno – technicznych, którzy stanowią 25,56% ogółu zatrudnionych, pracownicy produkcyjni stanowią 60,90% ogółu zatrudnionych. W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej zatrudniono 11 osób, a rozwiązano umowę o pracę z 18 pracownikami.

Koszty zatrudnienia w I półroczu 2015 r. dla Grupy Kapitałowej wyniosły 16.463 tys. zł. W okresie od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. osobowy fundusz wynagrodzeń wyniósł 12.465 tys. zł, co stanowi spadek o 2,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie z osobowego funduszu płac w I półroczu br. wyniosło 3.883 zł i było o 222 zł wyższe niż w I półroczu 2014 r., co stanowi wzrost o 6,1%.

## 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.

## 13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ 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 2015 i 2016,
- utrzymanie rentowności na sprzedaży odlewów oraz poprawa rentowności na sprzedaży obrabiarek,
- relacje wymiany PLN/EUR/USD,
- 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 Zespołu 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, Chocianowa 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 osiąganą 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. Istotnym czynnikiem mającym wpływ na czas produkcji pozostaje wydajność spółki zależnej Emitenta - Zespołu 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. Eksploatowany szósty tzw. „dół formierski” oraz nowoczesny piec do topienia żeliwa pozwalają na znaczne rozszerzenie asortymentu produkowanych odlewów.

Zespół Odlewni „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 Emitenta 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. Konflikt militarno - polityczny na Ukrainie oraz sytuacja gospodarczo – polityczna w Rosji jest ryzykiem, które należy brać pod uwagę z kontekście planu sprzedaży 2015 roku. Spółka posiada kilka otwartych kontraktów z klientami rosyjskimi lub takimi, na które sytuacją w Rosji ma ogromny wpływ (np. Kazachstan, Białoruś).

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 szybką poprawę sytuacji i perspektywę wzrostu sprzedaży obrabiarek na świecie, dlatego też uważamy, że rok 2015 będzie kolejnym okresem o charakterystyce kryzysowej, ze znaczącym spadkiem dynamiki przyrostu zamówień, 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 Grupy Kapitałowej 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. 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 pro-

dukcji 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, frezer, wytaczarz oraz ograniczenia w pozyskaniu nowych pracowników na zastępstwa zatrudnieniowe (wysoka średnia wieku załogi), a także procedury rekrutacji i koszty związane z wdrażaniem nowozatrudnionych 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 Emitenta.

Ze względu na specyfikę produktów na poziom sprzedaży wpływa ogólne tempo wzrostu gospodarczego, a przede wszystkim poziom realizowanych inwestycji. 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.

31.08.2015 r.	E. Longin Wons	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny	
	Maciej Michalik	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Handlowy	