



2014

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET  
W KUŹNI RACIBORSKIEJ  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2014 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 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</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 .....	16
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> .....	17
<b>14. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ</b> .....	17

## WSTĘP

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAMET za I półrocze 2014 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 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 01.01.2014 r. do 30.06.2014 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 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. funkcję organu nadzorczego Spółki pełniła Rada Nadzorcza w składzie:

- Michał Kaczmarzyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 07.02.2014 r.),
- Joanna Bryx-Ogrodnik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej od dnia 16.04.2014 r. (Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 27.06.2013 r.),
- Marcin Siarkowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 16.04.2014 r. (Sekretarz Rady Nadzorczej od dnia 27.06.2013 r.),
- Piotr Regulski – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 16.04.2014 r.),
- Michał Rogatko – Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz A. Strzępka – 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. W obecnej kadencji Rada Nadzorcza liczy sześciu członków.

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

### **Zarząd**

W okresie od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 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 01.01.2014 r. do 30.06.2014 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 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. w spółce działał jednoosobowy zarząd w składzie:

- Ryszard Grygiel – Prezes 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 2014 r. wyniosły 138.359,21 zł. Podmiot podlega konsolidacji 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 2014 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 2014 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 14.05.2014 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2014 r.)		Stan na 29.08.2014 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 <sup>1)</sup>	47,29%	2.042.214	47,29%
Krzysztof Jędrzejewski	950.191 <sup>2)</sup>	22,00%	950.191	22,00%

SEZAM IX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	430.000 <sup>3)</sup>	9,96%	430.000	9,96%
Michał Tatarek z podmiotami powiązаныmi	261.000 <sup>4)</sup>	6,04%	261.000	6,04%

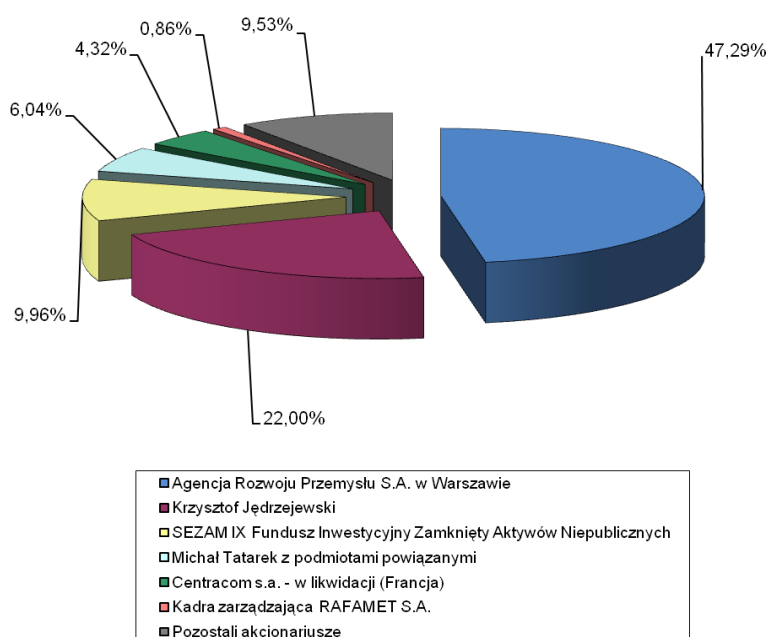
<sup>1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę od Akcjonariusza w dniu 01.02.2012 r.,

<sup>2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę od Akcjonariusza w dniu 21.05.2013 r.,

<sup>3)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę od Akcjonariusza w dniu 10.06.2013 r.,

<sup>4)</sup> liczba akcji wykazanych przez Akcjonariusza na dzień 13.06.2013 r. (dzień odbycia WZA).

Wykres 1 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAMET za I półrocze 2014 r.



## 7. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZDEKLAROWANEJ DYWIDENDY.

W dniu 28.05.2014 r. Walne Zgromadzenie RAFAMET S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2013 i wypłacie dywidendy. Na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 647.805,15 zł, tj. 0,15 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 14.08.2014 r., natomiast termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 28.08.2014 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 14.05.2014 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2014 r.)	Zwiększenie stanu posiadania w okresie od 14.05.2014 r. do 29.08.2014 r.	Zmniejszenie stanu posiadania w okresie od 14.05.2014 r. do 29.08.2014 r.	Stan na 29.08.2014 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 2014 r. Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie 23 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 30.06.2014 r.

Kredytodawca/ Pożyczkodawca	Data udzielenia poręczenia	Kwota kredytu/pożyczki [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa [%]	Termin spłaty kredytu/pożyczki
ING Bank Śląski S.A.	09.06.2014 r.	3.000	WIBOR 1M+ marża	09.06.2015 r.
Bank Millennium S.A.	07.08.2013 r.	6.200	WIBOR 1M+marża	06.08.2015 r.
Bank Millennium S.A.	07.08.2013 r.	950	WIBOR 1M+marża	31.12.2015 r.
		<b>10.150</b>		

W I półroczu 2014 r. Emitent nie zwiększył zaangażowania finansowego w spółce zależnej z tytułu poręczeń kredytów. Do dnia 09.06.2015 r. przedłużono poręczenie kredytu udzielonego spółce zależnej Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o. o., zgodnie z umową z dnia 11.06.2012 r. zawartą z ING Banki Śląski S.A. o kredyt złotówkowy w rachunku bankowym do wysokości zadłużenia 3.000 tys. zł. Termin spłaty kredytu ustalono do 09.06.2015 r. Poprzednie poręczenie RAFAMET S.A. do ww. kredytu utraciło moc w dniu 10.06.2014 r.

Do dnia 06.11.2015 r. zostało przedłużone poręczenie kredytu udzielonego spółce zależnej Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o. o., zgodnie z aneksem z dnia 08.08.2014.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 to 06.08.2015 r. Poprzednie poręczenie RAFAMET S.A. do przedmiotowego kredytu utraciło moc w dniu 07.08.2014 r.

## 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 2014 r. uzyskała stratę netto w wysokości 1.598 tys. zł. W okresie porównywalnym 2013 r. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 2.250 tys. zł. Na pogorszenie wyniku finansowego Grupy wpłynęło uzyskanie straty netto przez podmiot dominujący RAFAMET S.A, która wyniosła 1.678 tys. zł.

Spółka zależna Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. za 6 miesięcy 2014 roku osiągnęła zysk netto w wysokości 1.080 tys. zł. Za okres porównywalny 2013 roku wykazała stratę netto w wysokości 525 tys. zł. 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., opisanych w pkt. 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Tabela 4 Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej RAFAMET za okres: 01-06.2014 oraz 01-06.2013 (w tys. zł).

Grupa Kapitałowa, w tym:	Wynik finansowy netto 01-06.2014	Wynik finansowy netto 01-06.2013
<b>RAZEM</b>	<b>(1 598)</b>	<b>2 250</b>
RAFAMET S.A.	(1 678)	2 871
Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o.	1 080	(525)
“RAFAMET-TRADING” sp. z o. o	53	10
OOO STANRUS-RAFAMET	(148)	(73)
Wyłączenia konsolidacyjne	(905)	(33)

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

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 8.226 tys. zł (za I półrocze 2013 r. zysk w wysokości 14.977 tys. zł),
- strata na sprzedaży wysokości 1.220 tys. zł (za I półrocze 2013 r. zysk w wysokości 3.855 tys. zł),
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 101 tys. zł (za I półrocze 2013 r. zysk w wysokości 6 tys. zł),
- strata na operacjach finansowych w wysokości 886 tys. zł (za I półrocze 2013 r. strata w wysokości 1.111 tys. zł),
- udział w stratach spółki konsolidowanej metodą praw własności OOO STANRUS-RAFAMET w wysokości 148 tys. zł (za półrocze 2013 r. udział w stracie 73 tys. zł),
- strata brutto w wysokości 2.153 tys. zł (za I półrocze 2013 r. zysk brutto w wysokości 2.677 tys. zł).

Tabela 5 Wybrane dane finansowe  
(przychody, koszty, rentowność brutto na sprzedaży) za okres: 01-06.2014 oraz 01-06.2013 (w tys. zł).

Podmioty Grupy Kapitałowej	Przychody 01-06.2014	Koszty 01-06.2014	Rentowność brutto sprzedaży	Przychody 01-06.2013	Koszty 01-06.2013	Rentowność brutto sprzedaży
RAFAMET S.A.	24 199	18 835	22,2%	46 644	33 687	27,8%
Zespół Odlewni "RAFAMET" sp. z o.o.	17 225	14 294	17,0%	17 314	15 338	11,4%
RAFAMET TRADING sp. z o.o.	747	680	9,0%	174	167	4,0%
Wyłączenia konsolidacyjne	(2 739)	(2 603)	5%	(10 807)	(10 844)	-0,4%
<b>GK RAFAMET</b>	<b>39 432</b>	<b>31 206</b>	<b>20,9%</b>	<b>53 325</b>	<b>38 348</b>	<b>28,1%</b>

Za okres 6 miesięcy 2014 roku nastąpiło pogorszenie rentowności brutto sprzedaży z poziomu 28,1% za 6 miesięcy 2013 roku do poziomu 20,9 %.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 39.432 tys. zł i były niższe o 26,1%, tj. o 13.893 tys. zł od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie 2013 roku. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły 31.206 tys. zł i obniżyły się tylko o 18,6% w stosunku do okresu porównywalnego 2013 roku.

W RAFAMET S.A. nastąpiło pogorszenie wyników. Przychody ze sprzedaży były niższe o 22.445 tys. zł od przychodów uzyskanych za okres porównywalny 2013 roku, natomiast koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów niższe o 14.852 tys. zł w porównaniu do 6 miesięcy 2013 roku. Uzyskanie dodatniej marży brutto na sprzedaży nie pokryło kosztów ogólnozakładowych i sprzedaży.

Poprawa wyników wystąpiła w Zespole Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. Przy porównywalnym poziomie sprzedaży uzyskano niższe o 1.044 tys. zł koszty, co poprawiło rentowność brutto sprzedaży z poziomu 11,4% za 6 miesięcy 2013 roku do poziomu 17,0%.

Poprawa wyników wystąpiła również w spółce „RAFAMET-TRADING” sp. z o.o.

## 12.2 Sytuacja majątkowa.

Tabela 6 Suma bilansowa na dzień 31.06.2014 r. oraz 31.12. 2013 r. (w tys. zł).

Grupa Kapitałowa w tym:	Suma bilansowa 30.06.2014	Suma bilansowa 31.12.2013
<b>RAZEM</b>	<b>159 915</b>	<b>176 354</b>
RAFAMET S.A.	138 272	154 386
Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o.	46 261	49 039
“RAFAMET-TRADING” sp. z o.o.	855	762
OOO STANRUS-RAFAMET	(87)	64
Wyłączenia konsolidacyjne	(25 386)	(27 897)

Suma aktywów na dzień 30.06.2014 r. wyniosła 159.915 tys. zł i była niższa o 16.439 tys. zł od sumy bilansowej na koniec 2013 roku. Wartość aktywów trwałych wynosiła 86.647 tys. zł i wzrosła w stosunku do końca 2013 roku o 4.343 tys. zł, między innymi z tytułu rozpoczętej inwestycji. Zmieniła się ponadto struktura aktywów. Aktywa trwałe stanowią 54,2% majątku Grupy.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2014 roku wynosiły 73.268 tys. zł i w stosunku do końca 2013 roku zmniejszyły się o 20.702 tys. zł, tj. o 22,1%. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 45,8%. Najwyższy spadek wystąpił w pozycji „należności z tytułu kontraktów” o 29.867 tys. zł, przy wzroście należności handlowych o 5.257 tys. zł oraz wzroście zapasów o 2.799 tys. zł.

Podstawowe źródło finansowania aktywów Grupy stanowi od lat kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej wyniósł 55,2%. Na dzień 31.12.2013 r. wskaźnik ten wynosił 51,4%. Wartość kapitału obcego znacznie się zmniejszyła, bo aż o 14.114 tys. zł, z poziomu 85.747 tys. zł na koniec 2013 r. do poziomu 71.633 tys. zł na dzień 30.06.2014 r. Na spadek zobowiązań Grupy miało wpływ w szczególności zmniejszenie wartości otrzymanych zaliczek od klientów na realizację kontraktów.

Podmioty Grupy Kapitałowej RAFAMET w I półroczu 2014 r. nie miały większych problemów z utrzymaniem płynności finansowej na poziomie operacyjnym. Spółka dominująca posiada zdolność do regulowania zobowiązań bieżących przez spieniężenie aktywów obrotowych. Spółka zależna poprawiła płynność finansową przez uzyskanie większego dostępu do kredytu w rachunku bieżącym.

Tabela 7 Analiza porównawcza podstawowych wskaźników płynności.

Wskaźniki płynności	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	Optymalna wartość
Wskaźnik płynności I	1,65	1,57	1,3-2,0
Wskaźnik płynności II	1,31	1,36	1,0

W porównaniu z końcem 2013 r. mamy do czynienia z nieznaczną poprawą wskaźnika płynności bieżącej w Grupie Kapitałowej RAFAMET w związku ze wzrostem aktywów obrotowych i spadkiem zobowiązań oraz nieznacznym pogorszeniem wskaźnika płynności szybkiej z uwagi na zmniejszenie przyrostu aktywów obrotowych o przyrost zapasów. Wartość wskaźnika bieżącej płynności, który określa stopień wypłacalności Grupy wyniosła 1,65. natomiast wskaźnik szybkiej płynności na koniec czerwca 2014 r. zmienił wartość do poziomu 1,31.

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

Uzyskanie ujemnego wyniku finansowego przez podmiot dominujący za 6 miesięcy 2014 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 30.06.2014 r. Grupa posiada zadłużenie z tytułu kredytów w wysokości 19.108 tys. zł, które obejmuje kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 15.184 tys. zł, kredyt inwestycyjny na kwotę 3.334 tys. zł na budowę hali oraz kredyt inwestycyjny zaciągnięty na sfinansowanie odlewniczego pieca elektrycznego w wysokości 590 tys. zł.

Dnia 21.03.2014 roku Spółka dominująca podpisała z bankiem PKO BP S.A. umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 12.000 tys. zł na realizację inwestycji budowy nowej hali montażowej. W ramach kredytu Emitent będzie dokonywać płatności na rachunki wykonawców w kwotach netto wskazanych na fakturach VAT wystawionych za prace związane z realizacją przedmiotowej inwestycji. Umowa została zawarta na warunkach finansowych Wibor 3M + marża banku. Kredyt został udzielony na okres od 21.03.2014 r. do dnia 20.03.2021 r., a prowizje od kredytu ustalono w oparciu o ceny rynkowe.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią m.in.:

- weksel in blanco wraz deklaracją wekslową Emitenta,
- hipoteka łączna umowna do kwoty 14.400.000,00 zł na nieruchomości Emitenta,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości,
- zastaw rejestrowy na suwnicach stanowiących wyposażenie będącej przedmiotem inwestycji hali.

Na 30.06.2014 r. wykorzystano kredyt inwestycyjny w PKO BP S.A. w wysokości 3.334 tys. zł.

Tabela 8 Wykaz kredytów/pożyczek zaciągniętych przez podmioty Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 30.06.2014 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	3 334	WIBOR 3M+ marża	20.03.2021	Hipoteka i cesja z ubezpieczenia
PKO BP S.A.	15 000	6 118	WIBOR 1M+ marża	15.02.2017	Hipoteka i cesja z ubezpieczenia
ING Bank Śląski S.A.	3 000	2 915	WIBOR 1M+marża	09.06.2015	Hipoteka i poręczenie
Bank Millenium S.A.	6 200	6 151	WIBOR 1M+marża	06.08.2014*	Hipoteka i poręczenie
Bank Millenium S.A.	950	590	WIBOR 1M+marża	31.12.2015	Hipoteka i poręczenie
		<b>19.108</b>			

\* Dnia 08.08.2014 r. podpisano aneks do umowy z Bankiem Millenium S.A. przedłużający umowę kredytową w rachunku bieżącym do 06.08.2015 r.

Dnia 12.02.2014 r. podpisano aneks do umowy z PKO Bank Polska S.A., na mocy którego umowa kredytowa w rachunku bieżącym została przedłużona do 15.02.2017 r.

W dniu 09.06.2014 został podpisany aneks do umowy z ING Bank Śląski S.A. przedłużający umowę kredytową w rachunku bankowym do 09.06.2015 r.

## 12.5 Informacja o udzielonych pożyczkach.

Dnia 21.02.2014 r. Emitent zawarł porozumienie z Zespołem Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. w sprawie zmiany oprocentowania pożyczek udzielonych spółce zależnej, na podstawie którego od dnia 21.02.2014 r. marża doliczana do stawki WIBOR 1M uległa obniżeniu z 1,6 do 1,25 punktu procentowego.

Dnia 30.04.2014 r. został podpisany przez Emitenta Aneks nr 4 do porozumienia w sprawie sposobu spłaty zaciągniętych przez Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. pożyczek. Zgodnie z zawartym porozumieniem został ustalony nowy harmonogram spłaty skonsolidowanej pożyczki w okresie od dnia 30.04.2014 r. do dnia 31.12.2015 r. Zapisy przedmiotowego aneksu wprowadzają zmianę środków trwałych stanowiących przedmiot zabezpieczenia pożyczki w formie przewłaszczenia środków trwałych na zabezpieczenie.

W okresie od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. Emitent udzielił spółce zależnej 18 pożyczek krótkoterminowych na łączną kwotę 5.199,5 tys. zł. W tym samym okresie spółka zależna dokonała spłat z tytułu pożyczek krótkoterminowych u Emitenta na kwotę 8.241 tys. zł (w tym 1.880 tys. zł w formie kompensaty).

Tabela 9 Wykaz udzielonych spółce zależnej pożyczek krótkoterminowych w I półroczu 2014 r.

Data udzielenia pożyczki	Kwota pożyczki tys. zł	Efektywna stopa procentowa [%]	Termin spłaty pożyczki
08.01.2014 r.	321,6	WIBOR 1M+marża	27,8 tys. zł do 31.03.2014 r. 255,5 tys. zł do 30.04.2014 r. 4,9 tys. zł do 31.05.2014 r. 33,4 tys. zł do 30.06.2014 r.
17.01.2014 r.	74,9	WIBOR 1M+marża	54,0 tys. zł do 30.04.2014 r. 9,9 tys. zł do 31.05.2014 r. 11,0 tys. zł do 30.06.2014 r.
23.01.2014 r.	385,6	WIBOR 1M+marża	53,6 tys. zł do 31.03.2014 r. 146,7 tys. zł do 30.04.2014 r. 19,7 tys. zł do 31.05.2014 r. 51,7 tys. zł do 30.06.2014 r. 113,9 tys. zł do 31.08.2014 r.
31.01.2014 r.	269,6	WIBOR 1M+marża	81,7 tys. zł do 31.03.2014 r. 27,4 tys. zł do 30.04.2014 r. 45,3 tys. zł do 31.05.2014 r. 115,2 tys. zł do 30.06.2014 r.
06.02.2014 r.	222,0	WIBOR 1M+marża	54,3 tys. zł do 31.03.2014 r. 81,8 tys. zł do 30.04.2014 r. 85,9 tys. zł do 30.06.2014 r.
19.02.2014 r.	342,9	WIBOR 1M+marża	107,0 tys. zł do 30.04.2014 r. 130,4 tys. zł do 31.05.2014 r. 69,8 tys. zł do 30.06.2014 r. 35,7 tys. zł do 31.07.2014 r.
26.02.2014 r.	455,7	WIBOR 1M+marża	132,3 tys. zł do 31.05.2014 r. 182,0 tys. zł do 30.06.2014 r. 43,7 tys. zł do 31.07.2014 r. 57,0 tys. zł do 31.08.2014 r. 40,7 tys. zł do 30.09.2014 r.
10.03.2014 r.	287,5	WIBOR 1M+marża	80,7 tys. zł do 31.05.2014 r. 133,4 tys. zł do 30.06.2014 r. 58,7 tys. zł do 31.07.2014 r. 14,7 tys. zł do 31.08.2014 r.
19.03.2014 r.	270,6	WIBOR 1M+marża	110,4 tys. zł do 31.05.2014 r. 160,2 tys. zł do 30.06.2014 r.
25.03.2014 r.	296,8	WIBOR 1M+marża	120,7 tys. zł do 30.06.2014 r. 151,5 tys. zł do 31.07.2014 r. 24,6 tys. zł do 31.08.2014 r.
09.04.2014 r.	369,1	WIBOR 1M+marża	298,9 tys. zł do 31.07.2014 r. 36,8 tys. zł do 31.08.2014 r. 33,4 tys. zł do 31.10.2014 r.
25.04.2014 r.	289,1	WIBOR 1M+marża	248,1 tys. zł do 31.07.2014 r. 4,9 tys. zł do 31.08.2014 r. 25,0 tys. zł do 31.10.2014 r. 11,1 tys. zł do 31.10.2014 r.
15.05.2014 r.	263,4	WIBOR 1M+marża	211,4 tys. zł do 31.08.2014 r. 52,0 tys. zł do 30.09.2014 r.
20.05.2014 r.	218,2	WIBOR 1M+marża	100,4 tys. zł do 31.08.2014 r. 81,6 tys. zł do 30.09.2014 r. 36,2 tys. zł do 31.10.2014 r.
04.06.2014 r.	394,0	WIBOR 1M+marża	159,0 tys. zł do 31.08.2014 r. 124,3 tys. zł do 30.09.2014 r. 74,6 tys. zł do 31.10.2014 r. 36,1 tys. zł do 30.11.2014 r.

17.06.2014 r.	334,9	WIBOR 1M+marża	290,9 tys. zł do 30.09.2014 r. 43,9 tys. zł do 30.11.2014 r.
25.06.2014 r.	191,1	WIBOR 1M+marża	70,8 tys. zł do 30.09.2014 r. 98,0 tys. zł do 31.10.2014 r. 22,3 tys. zł do 30.11.2014 r.
26.06.2014 r.	212,5	WIBOR 1M+marża	97,6 tys. zł do 31.10.2014 r. 114,9 tys. zł do 30.11.2014 r.

## 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 78 etatów i na dzień 30 czerwca 2014 r. osiągnął poziom 559 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej za I półrocze 2014 r. wyniosło 582 etaty, z czego 216 etatów (37,11%) na stanowiskach nierobotniczych i 366 etatów (62,89%) na stanowiskach robotniczych. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpił spadek stanu zatrudnienia aż o 10,05%

Tabela 10 Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w I półroczu 2014 r.

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie (w etatach)	
	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.
Stanowiska nierobotnicze	216	231
Stanowiska robotnicze	366	416
	<b>582</b>	<b>647</b>

W grupie pracowników na stanowiskach nierobotniczych największy odsetek stanowili pracownicy na stanowiskach inżynieryjno – technicznych, którzy stanowią 23,71% ogółu zatrudnionych, natomiast w grupie pracowników na stanowiskach robotniczych - osoby zatrudnione przy produkcji bezpośredniej stanowiące 60,82% ogółu zatrudnionych). W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej zatrudniono 3 osoby, a rozwiązano umowę o pracę z 52 pracownikami.

Koszty zatrudnienia w I półroczu 2014 r. dla Grupy Kapitałowej wyniosły 17.074 tys. zł. Za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r. osobowy fundusz wynagrodzeń wyniósł 12.829 tys. zł, co stanowi spadek o 7,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie z osobowego funduszu płac w I półroczu br. wyniosło 3.661 zł i było o 106 zł wyższe niż w I półroczu 2013 r., co stanowi wzrost o 3%.

## 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. Realizacja inwestycji budowy hali montażu finansowana jest z kredytu inwestycyjnego.

### **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 2014 i 2015,
- 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,
- dalsza restrukturyzacja zatrudnienia do poziomu realizowanych zadań.

### **14. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.**

#### *Ryzyko konkurencji*

Charakter prowadzonej działalności Emitenta 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 nie-

pełnej 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. Obserwowany wzrost napięcia politycznego na Ukrainie i w Rosji w przypadku jego eskalacji jest ryzykiem, które należy rozpatrywać, gdyż w planie sprzedaży na rok 2014 spółka dominująca zakładała ulokowanie na tych rynkach sprzedaży o wartości około 16.180 tys. zł.

Ostatnie lata nie były dla producentów obrabiarek na świecie okresem najlepszym. Portfele zamówień skurczyły się istotnie, a dynamika przyrostu nowych zamówień spadła znacząco. Znamy przykłady dobrych, np. niemieckich, japońskich i amerykańskich firm, które stanęły nieoczekiwanie wobec sytuacji całkowitego braku nowych zamówień. Wiele firm zakończyło działalność, a wśród nich znalazły się również znane marki. Sygnały dochodzące z rynków zagranicznych nie wskazują na szybką poprawę sytuacji i perspektywę wzrostu sprzedaży obrabiarek na świecie, dlatego też uważamy, że rok 2014 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 (materiały importowane, denominowane stanowią w przypadku Emitenta około 22,3% 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 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, materiałów do produkcji odlewów 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, szczególnie jeśli chodzi o Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o., 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 pozostaje niezmienny od kilku lat. Zauważany 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, frezer, wytaczarz w następstwie oferowania wyższych wynagrodzeń przez firmy konkurencyjne 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 dekoniunktury 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 również w 2014 r.

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.

29.08.2014 r.	E. Longin Wons	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny	
	Maciej Michalik	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Handlowy	