



2016

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET  
W KUŹNI RACIBORSKIEJ  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2016 ROKU

<b>WSTĘP</b> .....	3
<b>1. STAN PRAWNY I CHARAKTERYSTYKA PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET</b> .....	3
<b>2. ORGANY PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	6
<b>3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA</b> .....	8
<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> .....	8
<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> .....	8
<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> .....	8
<b>7. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZDEKLAROWANEJ DYWIDENDY</b> .....	10
<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> .....	10
<b>9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ</b> .....	10
<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> .....	10
<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> .....	11
<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> .....	11
12.1 WYNIKI FINANSOWE .....	11
12.2 SYTUACJA MAJĄTKOWA.....	13
12.3 NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY GRUPY .....	14
12.4 INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	14
12.5 INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.....	15
12.6 SYTUACJA KADROWA .....	16
12.7 POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE.....	17
<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 ZAGROŻEŃ</b> .....	17

## WSTĘP

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAMET za I półrocze 2016 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.

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. (wcześniej Zespół Odlewni 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.

W dniu 17.05.2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Zespołu Odlewni RAFAMET Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy spółki zależnej. W wyniku tej decyzji spółka otrzymała nazwę ODLEWNIA RAFAMET Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Nazwa została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy KRS w dniu 07.06.2016 r.

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 Rejo-

nowym 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 świadczenie 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.

Decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników RAFAMET –TRADING Sp. z o.o., które odbyło się w dniu 17.05.2016 r., spółka zależna będzie funkcjonowała pod firmą RAFAMET SERVICE & TRADE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Informacja o dokonaniu przez Sąd rejestracji powyższej zmiany zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej powzięciu.

#### **POREBA 1798 Machine Tools - Sp. z o.o. – jednostka zależna**

W dniu 07.03.2016 r. został podpisany Akt założycielski spółki POREBA 1798 Machine Tools - Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Zarząd RAFAMET S.A. wyraził zgodę na używanie przez spółkę zależną nazwy znaku towarowego „POREBA 1798” zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 181669, będącego własnością Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A. na podstawie umowy sprzedaży znaku towarowego zawartej w dniu 21.01.2016 r. z Syndykiem Fabryki Urządzeń Mechanicznych POREBA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Porębie.

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 utworzonej Spółki będzie sprzedaż tokarek poziomych marki POREBA. Skład Zarządu tworzą: Prezes Zarządu – E. Longin Wons i Wiceprezes Zarządu – Maciej Michalik.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy KRS z dnia 23.05.2016 r., nowo powstała spółka została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem 0000618904.

## 2. ORGANY PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ.

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

#### **Zarząd**

W okresie od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 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 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r. funkcję organu nadzorczego Spółki pełniła Rada Nadzorcza w składzie:

- Marcin Siarkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 23.02.2016 r.,
- Aneta Falecka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej do dnia 23.02.2016 r.
- Janusz Paruzel – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 08.03.2016 r. (członek Rady Nadzorczej od dnia 23.02.2016 r.),
- Aleksander Gaczek – Członek Rady Nadzorczej od dnia 23.02.2016 r.,
- Piotr Regulski – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 08.03.2016 r.,
- 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. (wcześniej Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o.) – jednostka zależna**

#### **Zarząd**

W okresie od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 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 01.01.2016 r. do 30.06.2016 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-TRADING” Sp. z o.o. – jednostka zależna**

##### **Zarząd**

W okresie od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 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 dniu 07.03.2016 r. podpisano Akt założycielski spółki PORĘBA 1798 Machine Tools – Sp. z o.o., na podstawie którego w skład pierwszego Zarządu powołani zostali:

- 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-TRADING” Sp. z o.o. oraz POREBA 1798 Machine Tools - Sp. z o.o. Spółka POREBA 1798 nie podlega konsolidacji z uwagi na prowadzoną dotychczas jedynie akcję ofertową.

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 2016 r. wyniosły 0 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 2016 r. dokonano zmian nazw dwóch spółek zależnych: Zespół Odlewni RAFAMET Sp. z o.o. oraz RAFAMET-TRADING Sp. z o.o. W wyniku decyzji podjętych przez Zgromadzenia Wspólników spółki te będą funkcjonowały w obrocie gospodarczym jako ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o. oraz RAFAMET SERVICE & TRADE Sp. z o.o. Zarząd RAFAMET S.A. podjął również decyzję o utworzeniu nowej spółki zależnej o nazwie POREBA 1798 Machine Tools – Sp. z o.o. W marcu br. został podpisany Akt założycielski spółki, natomiast w maju br. spółka została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców.

Należy zakładać, że po okresie wzmożonej akcji marketingowej i handlowej POREBA 1798 pozyska w roku bieżącym pierwsze zamówienia produkcyjne i stanie się ważnym składnikiem Grupy Kapitałowej RAFAMET, który będzie podlegał pełnej konsolidacji.

### 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 2016 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:



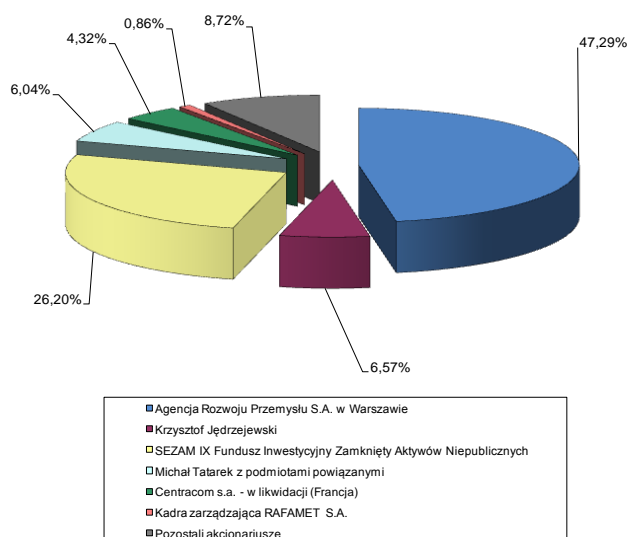
Tabela 1 Struktura akcjonariatu RAFAMET S.A.

Akcjonariusze	Stan na 13.05.2015 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2016 r.)		Stan na 31.08.2016 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 <sup>1</sup> 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 2016 r.



## 7. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZDEKLAROWANEJ DYWIDENDY.

W dniu 31.05.2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAMET S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2015 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 30.06.2016 r. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 21.07.2016 r. dla kwoty 647.805,15 zł - 0,15 zł na jedną akcję oraz na dzień 21.11.2016 r. dla kwoty 647.805,15 zł - 0,15 zł na jedną akcję.

## 8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIĘĆ 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 13.05.2016 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2016 r.)	Zwiększenie stanu posiadania w okresie od 13.05.2016 r. do 31.08.2016 r.	Zmniejszenie stanu posiadania w okresie od 13.05.2016 r. do 31.08.2016 r.	Stan na 31.08.2016 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 2016 r. Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w nocie 30 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 30.06.2016 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	16.09.2016 r.
PKO BP S.A.	06.08.2015 r.	731,5	0,95% redys- konta weksli NBP	15.11.2022 r.
Bank Millenium S.A.	08.08.2013 r.	6.200	WIBOR 1M+marża	06.08.2016 r.
PKO BP S.A.	12.11.2015 r.	146,7 EUR tj.649 PLN	WIBOR 1M + marża	31.07.2016 r.
Millennium Leasing sp.z o.o.	09.09.2014 r.	2.000	WIBOR 1M + marża	09.09.2019 r.
		<b>12.580,5</b>		

W I półroczu 2016 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 2016 r. uzyskała zysk netto w wysokości 1.361 tys. zł a za okres porównywalny stratę netto 709 tys. zł. Na dodatni 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 2016 roku osiągnęła zysk netto w wysokości 690 tys. zł a w analogicznym okresie roku 2015 zysk netto wyniósł 156 tys. zł.

Wyłączenia konsolidacyjne wyniosły 39 tys. zł i wpłynęły na pogorszenie wyniku finansowego.

Tabela 4 Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej RAFAMET za okres: 01-06.2016 oraz 01-06.2015 (w tys. zł).

Grupa Kapitałowa, w tym:	Wynik finansowy netto 01-06.2016	Wynik finansowy netto 01-06.2015
<b>RAZEM</b>	<b>1 361</b>	<b>( 709)</b>
RAFAMET S.A.	618	(820)
Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o.	690	156
“RAFAMET-TRADING” sp. z o. o	92	23
Udział w zyskach (stratach) OOO Stanrus	0	(42)
Wyłączenia konsolidacyjne	(39)	(26)

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

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 14.708 tys. zł (za I półrocze 2015 r. zysk w wysokości 8.497 tys. zł),
- zysk na sprzedaży wysokości 2.539 tys. zł (za I półrocze 2015 r. strata w wysokości 600 tys. zł),
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 124 tys. zł (za I półrocze 2015 r. zysk w wysokości 265 tys. zł),
- strata na operacjach finansowych w wysokości 942 tys. zł (za I półrocze 2015 r. strata w wysokości 479 tys. zł),
- udział w stratach spółki konsolidowanej metodą praw własności OOO STANRUS-RAFAMET w wysokości 0 tys. zł (za półrocze 2014 r. udział w stracie 42 tys. zł),
- zysk brutto w wysokości 1.721 tys. zł (za I półrocze 2015 r. strata brutto w wysokości 856 tys. zł).

Tabela 5 Wybrane dane finansowe  
(przychody, koszty, rentowność brutto na sprzedaży) za okres: 01-06.2016 oraz 01-06.2015 (w tys. zł).

Podmioty Grupy Kapitałowej	Przychody 01-06.2016	Koszty 01-06.2016	Rentowność brutto sprzedaży	Przychody 01-06.2015	Koszty 01-06.2015	Rentowność brutto sprzedaży
RAFAMET S.A.	36 123	25 085	30,6%	24 058	18 341	23,8%
Odlewnia "RAFAMET" sp. z o.o.	17 777	14 084	20,8%	17 961	15 109	15,9%
RAFAMET TRADING sp. z o. o.	584	495	15,2%	302	277	8,3%
Wyłączenia konsolidacyjne	(4 638)	(4 526)	2,4%	(2 871)	(2 773)	3,4%
<b>GK RAFAMET</b>	<b>49 846</b>	<b>35 138</b>	<b>29,5%</b>	<b>39 450</b>	<b>30 954</b>	<b>21,5%</b>

Za okres 6 miesięcy 2016 roku nastąpiła poprawa rentowności brutto sprzedaży z poziomu 21,5% za 6 miesięcy 2015 roku do poziomu 29,5 %.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie 6 miesięcy 2016 roku wyniosły 49.846 tys. zł i były wyższe o 10.396 tys. zł od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2015

roku. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w okresie 6 miesięcy 2016 roku wyniosły 35.138 tys. zł i wzrosły o 4.184 tys. zł. w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku.

## 12.2 Sytuacja majątkowa.

Tabela 6 Suma bilansowa na dzień 30.06.2016 r. oraz 31.12.2015 r. (w tys. zł).

Grupa Kapitałowa w tym:	Suma bilansowa 30.06.2016	Suma bilansowa 31.12.2015
<b>RAZEM</b>	<b>195 400</b>	<b>176 894</b>
RAFAMET S.A.	168 278	152 320
ODLEWNIA RAFAMET Sp. z o.o.	48 631	46 322
„RAFAMET-TRADING” Sp. z o.o.	1 230	1 177
PORĘBA 1798 Machine Tools – Sp. z o.o.	200	-
Wyłączenia konsolidacyjne oraz wycena udziałów w OOO Stanrus-Rafamet	(22 939)	(22 925)

Suma aktywów na dzień 30.06.2016 r. wyniosła 195.400 tys. zł i była wyższa o 18.506 tys. zł od sumy bilansowej na koniec 2015 roku. Wartość aktywów trwałych wynosiła 100.966 tys. zł i zwiększyła się w stosunku do końca 2015 roku o 1.351 tys. zł. Struktura aktywów nie uległa istotnej zmianie. Aktywa trwałe stanowią 51,7% majątku Grupy.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2016 roku wyniosły 94.434 tys. zł i w stosunku do końca 2015 roku wzrosły o 17.155 tys. zł. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 48,3%. Najwyższy wzrost wystąpił w pozycji „należności z tytułu kontraktów” o 7.965 tys. zł, „należności handlowe” o 3.568 tys. zł, „zapasy” o 2.848 tys. zł.

Podstawowe źródło finansowania aktywów Grupy stanowi od lat kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej wyniósł 47,5%. Na dzień 31.12.2015 r. wskaźnik ten wynosił 52,4%. Wartość kapitału obcego wzrosła o 18.500 tys. zł, z poziomu 84.213 tys. zł na koniec 2015 r. do poziomu 102.713 tys. zł na dzień 30.06.2016 r. Na wzrost zobowiązań Grupy miał wpływ wzrost zadłużenia z tytułu kredytów.

Tabela 7 Analiza porównawcza podstawowych wskaźników płynności.

Wskaźniki płynności	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	Optymalna wartość
Wskaźnik płynności I*	1,48	1,64	1,3-2,0
Wskaźnik płynności II**	1,24	1,37	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 2015 r. mamy do czynienia z nieznacznym pogorszeniem wskaźnika płynności bieżącej w Grupie Kapitałowej RAFAMET w związku ze wzrostem zobowiązań bieżących oraz nieznacznym pogorszeniem wskaźnika płynności szybkiej z uwagi na zmniejszenie przyrostu aktywów obrotowych o przyrost zapasów.

### **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 30.06.2016 r. podmioty Grupy Kapitałowej posiadały zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 31.295 tys. zł. Zadłużenie to obejmuje kredyty w rachunku bieżącym w kwocie 19.063 tys. zł oraz kredyt inwestycyjny zaciągnięty na budowę nowej hali montażu na kwotę 11.400 tys. zł oraz factoring odwrotny z zadłużeniem 121 tys. zł i pożyczka WFOŚiGW w Katowicach z zadłużeniem 712 tys. zł. Emitent rozpoczął spłatę kredytu inwestycyjnego od kwietnia 2016 roku po 200 tys. zł miesięcznie + odsetki.

Dnia 05.04.2016 r. spółka dominująca zawarła umowę o współpracy nr 19/022/16/Z/PX z mBank S.A., na podstawie której miała prawo korzystać ze środków finansowych z limitem w wysokości 5.000 tys. zł.

W ramach tej umowy w okresie do dnia 31.03.2017 r. spółka mogła skorzystać z:

- gwarancji bankowych do kwoty 5.000 tys. zł,
- kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 1.000 tys. zł,
- kredytu obrotowego odnawialnego do kwoty 1.500 tys. zł.

Na dzień 30.06.2016 r. zadłużenie z tytułu ww. umowy wynosiło 0 zł.

W dniu 26.07.2016 r. Emitent rozwiązał umowę o współpracy z limitem w wysokości 5.000 tys. zł z mBank S.A., jednocześnie w tym samym dniu zawarł z tymże bankiem dwie umowy:

- kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 2.000 tys. zł z terminem spłaty do dnia 24.07.2017 r.,
- kredytu obrotowego do kwoty 1.500 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31.05.2017 r.

Dnia 20.04.2016.r. spółka zależna zawarła umowę o factoring obrotowy 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 19.04.2017 r. Zabezpieczenie umowy stanowi weksel In blanco spółki zależnej oraz hipoteka.

Dnia 04.08.2016.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 06.08.2018 r. Warunki finansowe umowy

nie uległy zmianie. Bank odstąpił od poręczenia RAFAMET S.A. jako dodatkowego zabezpieczenia kredytu i zwolnił Emitenta z udzielonego poręczenia.

Tabela 8 Wykaz kredytów/pożyczek zaciągniętych przez podmioty Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 30.06.2016 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	11 400	WIBOR 3M+ marża	20.03.2021	Hipoteka i cesja z ubezpieczenia
PKO BP S.A.	15 000	10 166	WIBOR 1M+ marża	15.02.2017	Hipoteka i cesja z ubezpieczenia
PKO BP S.A.	3 000	2 789	WIBOR 1M+marża	16.09.2016	Poręczenie RAFAMET S.A.
Bank Millenium S.A.	1 000	120	WIBOR 1M+marża	19.04.2017	Weksel In blanco i hipoteka
Bank Millenium S.A.	6 200	6 108	WIBOR 1M+marża	06.08.2016	Hipoteka, poręczenie RAFAMET S.A. i weksel in blanco
mBank S.A.	2 500	0	WIBOR 1M+marża	31.03.2017	Weksel In blanco i cesja należności z kontraktu
WFOŚIGW	717	712	0,95% redyskonta weksli NBP	15.11.2022	Gwarancja bankowa poręczona przez RAFAMET S.A.
		<b>31.295</b>			

## 12.5 Informacja o udzielonych pożyczkach.

W okresie od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r. Emitent udzielił spółce zależnej 25 pożyczek krótkoterminowych na łączną kwotę 4.354 tys. zł. W tym samym okresie spółka zależna dokonała spłat z tytułu pożyczek krótkoterminowych u Emitenta na kwotę 4.744 tys. zł.

Na dzień 30.06.2016 r. zadłużenie spółki zależnej z tytułu zaciągniętych pożyczek krótkoterminowych wzrosło i wyniosło 2.935 tys. zł.

Tabela 9 Wykaz udzielonych spółce zależnej pożyczek krótkoterminowych w I półroczu 2016 r.

Data udzielenia pożyczki	Kwota pożyczki tys. zł	Efektywna stopa procentowa [%]	Termin spłaty pożyczki
12.01.2016 r.	584,4	WIBOR 1M+marża	30.06.2016
19.01.2016 r.	55,9	WIBOR 1M+marża	31.07.2016
21.01.2016 r.	94,2	WIBOR 1M+marża	31.07.2016
27.01.2016 r.	205,8	WIBOR 1M+marża	31.08.2016
03.02.2016 r.	96,6	WIBOR 1M+marża	31.07.2016
11.02.2016 r.	100,9	WIBOR 1M+marża	31.07.2016
18.02.2016 r.	102,7	WIBOR 1M+marża	31.07.2016
25.02.2016 r.	86,6	WIBOR 1M+marża	31.07.2016

07.03.2016 r.	103,0	WIBOR 1M+marża	31.07.2016
08.03.2016 r.	189,2	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
16.03.2016 r.	245,3	WIBOR 1M+marża	31.08.2016
22.03.2016 r.	223,4	WIBOR 1M+marża	31.08.2016
31.03.2016 r.	246,9	WIBOR 1M+marża	31.08.2016
19.04.2016 r.	234,2	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
26.04.2016 r.	424,8	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
05.05.2016 r.	110,6	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
09.05.2016 r.	138,5	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
17.05.2016 r.	269,9	WIBOR 1M+marża	30.09.2016
24.05.2016 r.	112,0	WIBOR 1M+marża	31.10.2016
31.05.2016 r.	166,4	WIBOR 1M+marża	31.10.2016
02.06.2016 r.	120,5	WIBOR 1M+marża	31.10.2016
07.06.2016 r.	70,5	WIBOR 1M+marża	31.10.2016
14.06.2016 r.	173,2	WIBOR 1M+marża	31.10.2016
23.06.2016 r.	114,5	WIBOR 1M+marża	30.11.2016
29.06.2016 r.	84,1	WIBOR 1M+marża	31.10.2016
<b>RAZEM</b>	<b>4 354</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 zwiększył się o 10 etatów i na dzień 30 czerwca 2016 r. osiągnął poziom 540 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej za I półrocze 2016 r. wyniosło 538 etatów, z czego 215 etatów (39,96%) na stanowiskach nierobotniczych i 323 etaty (60,04%) na stanowiskach robotniczych. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpił wzrost stanu zatrudnienia o 1,13%.

Tabela 10 Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w I półroczu 2016 r.

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie (w etatach)	
	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.
Stanowiska nierobotnicze	215	209
Stanowiska robotnicze	323	323
	<b>538</b>	<b>532</b>

W grupie pracowników na stanowiskach nierobotniczych największy odsetek stanowili pracownicy na stanowiskach inżynieryjno – technicznych, którzy stanowią 25,83% ogółu zatrudnionych, pracownicy produkcyjni stanowią 60,03% ogółu zatrudnionych. W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej zatrudniono 27 osób, a rozwiązano umowę o pracę z 22 pracownikami.



Koszty zatrudnienia w I półroczu 2016 r. dla Grupy Kapitałowej wyniosły 17.556 tys. zł. Za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r. osobowy fundusz wynagrodzeń wyniósł 13.414 tys. zł, co stanowi wzrost o 7,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie z osobowego funduszu płac w I półroczu br. wyniosło 4.156 zł i było o 273 zł wyższe niż w I półroczu 2015 r., co stanowi wzrost o 7%.

### **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 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 2016 i lata następne,
- 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 ODLEWNI RAFAMET Sp. z o.o. konkurencję stanowi kilka odlewni, które posiadają tech-

niczne 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. 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.

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. Ostatnie lata nie były dla producentów obrabiarek ciężkich 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 ciężkich 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 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 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 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 dekonjunkury 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.

29.08.2016 r.	E. Longin Wons	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny	
	Maciej Michalik	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Handlowy	