

Drodzy Akcjonariusze, Interesariusze, Pracownicy oraz Przyjaciele,

Tegoroczny list jest okazją, aby podzielić się Państwem informacjami dotyczącymi przyszłości naszej Spółki oraz Grupy, wyzwaniami, z jakimi przychodzi nam się mierzyć oraz najważniejszymi wydarzeniami mającymi miejsce w zakończonym już roku 2017, aż do dnia publikacji raportu rocznego.

Ubiegły rok był kontynuacją działań związanych z reorganizacją naszej firmy, które są i będą kontynuowane również w roku 2018. Udoskonaliliśmy i wciąż doskonalimy zarządzanie procesami wewnętrznymi, wzmacniamy kompetencje w zakresie pozyskiwania i realizacji kontraktów, a także skupiamy nasze wysiłki na komercjalizacji projektów, które są wynikiem naszego systemowego podejścia do innowacji w obszarze badań i rozwoju.

Jednym z elementów reorganizacji naszej firmy jest program reorganizacji, który został ogłoszony pod koniec czerwca. Celem programu jest dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia w Spółce do sytuacji rynkowej w obszarze działania Spółki. Poprzez ten, trwający do dzisiaj program, zamierzamy uprościć strukturę zatrudnienia w obszarach działalności spółki, które są bezpośrednio związane ze sprzedażą. Nie wykluczamy też zastąpienia niektórych obszarów dotychczasowej działalności usługami zewnętrznymi (tzw. outsourcing). Na początku września, podjęliśmy bardzo trudną decyzję o zwolnieniach grupowych. Proces analityczny prowadzony w ramach kolejnego etapu projektu reorganizacji zakończył się wypracowaniem listy rekomendacji optymalizacyjnych obejmujących, obok obszaru zasobów, także obszar procesów i kosztów stałych. Łączna wartość spodziewanych rocznych oszczędności wynikających z wdrożenia wszystkich rekomendacji ma wynieść, począwszy od drugiego kwartału 2018 roku łącznie, około 25 mln złotych rocznie. Ustalono, że grupowe zwolnienia zostaną przeprowadzone w okresie od dnia 2 października 2017 roku do dnia 31 lipca 2018 roku, w trzech etapach, a liczba osób objętych zwolnieniami grupowymi wynosić będzie maksymalnie 276 osób. Od początku II etapu restrukturyzacji do 31 marca 2018 r. zwolnionych zostało 128 pracowników, natomiast do końca trwania procesu zlikwidowanych zostanie jeszcze maksymalnie 148 etatów.

Kolejnym istotnym wydarzeniem minionego roku, o czym miałam już okazję informować przy okazji ubiegłorocznego listu, było zawarcie w dniu 1 marca 2017 roku Aneksu nr 5 do kontraktu na realizację bloku o mocy 910 MW w Jaworznie, na mocy którego nastąpiło zwiększenie ceny kontraktu o kwotę 71,05 mln zł netto, (tj. do kwoty 4.470 mln zł netto) oraz wydłużenie terminu realizacji przedmiotu kontraktu o 8 miesięcy i 5 dni.

Druga połowa roku oraz początek obecnego, stały pod znakiem oferty publicznej akcji z prawem poboru w ramach SPO na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ofercie zakończonej 30 listopada 2017 roku, inwestorzy objęli wszystkie oferowane przez RAFAKO akcje nowej emisji z zachowaniem prawa poboru. Dzięki udanej ofercie publicznej pozyskaliśmy od inwestorów zakładane 170 mln zł brutto i zyskaliśmy nowych akcjonariuszy, takich jak Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AN, zarządzany przez TFI PFR z Grupy PFR. Oferta publiczna akcji zakładała emisję 42.500.000 akcji serii K z zachowaniem prawa poboru po cenie 4,00 zł za jedną akcję. W trakcie subskrypcji inwestorzy złożyli zapisy w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych na 35.107.416 akcji, pozostałe 7.392.584 akcji przydzielono inwestorom, którzy odpowiedzieli na zaproszenie Zarządu Spółki. Zakończona z sukcesem emisja akcji to kolejny krok milowy w rozwoju Grupy RAFAKO. Dzięki uzyskanym środkom oraz zaufaniu, którym nas Państwo obdarzyliście, za co chcę w tym miejscu podziękować, zyskaliśmy instrumenty, dzięki którym mamy komfort realizacji strategii w zakresie ekspansji zagranicznej oraz uczestnictwa w ciągle rozwijającym się rynku instalacji ochrony środowiska w Polsce i na świecie oraz wdrożenia nowych produktów. Zyskaliśmy także platformę dla odpowiedniego zabezpieczania kontraktów zarówno na etapie ofertowania, jak i realizacji, mając zapewniony kapitał obrotowy na ich wykonanie. Pragnę tylko przypomnieć, że ok. 65% środków pozyskanych z oferty przeznaczymy na finansowanie przyszłych kontraktów, do 25% środków posłużą jako wkład własny Spółki na wdrożenia nowych produktów, w tym w szczególności produktów w zakresie energetyki rozproszonej (tzw. wyspy poligeneracyjne). W tym miejscu chcę podkreślić, co niejednokrotnie już czyniłam, że komercjalizacja nowych produktów ma na celu przede wszystkim wygenerowanie nowych obszarów działalności, niezwiązanych z energetyką konwencjonalną, co pozwoli na stabilizację przychodów Grupy RAFAKO w średnim i dłuższym terminie. Pozostałe ok. 10 proc. wpływów będzie przeznaczony na finansowanie projektów R&D prowadzonych przez nas w celu stałego rozwoju i utrzymania konkurencyjności oferty. Bez zapewnienia dostępu do środków na badania i rozwój w wyniku SPO przeprowadzonego w 2015 roku, nie mielibyśmy szansy na rozwój projektów, które dziś możemy komercjalizować. Proces SPO został formalnie zakończony dnia 18 stycznia 2018 roku wraz z rejestracją akcji serii K w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

W dniu 16 października 2017 nastąpił wybór przez National Trading & Transport Group Co Ltd. (NTT Group), oferty naszej Spółki działającej jako lider Konsorcjum (90% wartości umowy) ze spółką Gmax Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i w tym samym dniu doszło do podpisania warunkowej umowy, której przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie bazy magazynowej paliw w miejscowości Rashaant w Mongolii wraz z wykonaniem zbiorników magazynowych oraz infrastruktury towarzyszącej pomiędzy NTT Group a Konsorcjum („Umowa”). Łączna wartość Umowy wynosi 47 mln EUR netto.

W dniu 29 grudnia 2017 konsorcjum, w skład którego wchodzi RAFAKO oraz firma PT. Rekeyasa Industri jako Lider Konsorcjum podpisało warunkową umowę z PT.PLN z Indonezji związaną z postępowaniem przetargowym w przedmiocie „Budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW). Wartość naszej oferty to 70,3 mln EUR (tj. około 295 mln PLN) netto co stanowi około 35% wartości oferty Konsorcjum.

Łączna wartość wszystkich podpisanych kontraktów w roku 2017 przekroczyła 750 mln zł. W sytuacji, w której wciąż wstrzymywana była przez inwestorów krajowych większość inwestycji z zakresu ochrony środowiska, należy uznać to za dobry wynik. Na taki stan rzeczy wpływ miały ponownie te same czynniki, które opisywałam przy okazji listów z lat poprzednich, tj. przede wszystkim niepewność w zakresie nowych wymogów ochrony środowiska, a mówiąc ściślej, regulacji BAT. Jednakże, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, dnia 17 sierpnia 2017 w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej zostały opublikowane Konkluzje BAT dotyczące dużych obiektów spalania. W związku z powyższym, operatorzy istniejących instalacji mają czas do 16 sierpnia 2021 r. na dostosowanie się do przepisów wynikających z ww. Konkluzji. Oczekujemy zatem, iż inwestycje zostaną odblokowane i rok 2018 przyniesie wiele ciekawych przetargów i rozstrzygnięć w tym obszarze.

Co do podziału geograficznego osiągniętych przychodów w 2017 roku, przychody Grupy pochodziły w 91% z kontraktów krajowych. 9% stanowiły rynki zagraniczne. Tak duża dysproporcja rynku krajowego w stosunku do zagranicznego jest cały czas wynikiem realizacji kontraktu na budowę elektrowni Jaworzno III o mocy 910 MW. RAFAKO jest liderem Konsorcjum tej inwestycji wartej blisko 4,5 mld zł netto, z udziałem na poziomie 99,99%. Naszym celem jest osiągnięcie na przestrzeni kolejnego roku, na poziomie jednostkowym, udziału kontraktów eksportowych w przychodach ze sprzedaży na poziomie ok. 45%.

Rok 2018 był również kolejnym rokiem z rzędu, w którym RAFAKO wzmacniało się nie tylko pod względem kapitałowym, ale także finansowym. Pozyskaliśmy kolejne 165 mln zł nowych linii gwarancyjnych.

W roku 2017 zmniejszyliśmy nieznacznie skonsolidowane przychody ze sprzedaży o 5%. Osiągnęły one poziom 1,783 mld zł, z czego 1,232 mld zł to przychody z kontraktu na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III. Na rezultaty prowadzonej przez nas działalności pod względem finansowym, negatywny wpływ miały takie wydarzenia jak trwający proces zwolnień grupowych oraz odpisy na niektóre kontrakty pozyskane w latach 2011-2012. Pomimo wymienionych powyżej zdarzeń, udało nam się poprawić wyniki na poziomie zysku brutto ze sprzedaży oraz zysku operacyjnego o odpowiednio 21 p.p. i 88 p.p., co przełożyło się na kwotę 150 mln zł w pierwszym przypadku oraz 46 mln zł w drugim. EBITDA zanotowała zaś wzrost o 55 p.p. i wyniosła ponad 60 mln zł. Jedynie zysk netto z działalności kontynuowanej był niższy w porównaniu do roku ubiegłego o 71 p.p., na co wpływ miała realizacja aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przez RAFAKO S.A. w kwocie 17 mln zł. Nasze plany na bieżący rok zakładają, iż z samego kontraktu na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III planujemy pozyskać w tym roku w granicach 700 mln zł przychodów na poziomie skonsolidowanym. Na poziomie spółki RAFAKO w portfelu mamy kolejne 800 mln zł, co daje nam łącznie wartość podpisanych już umów na rok 2018 na poziomie około 1,5 mld zł. Jeśli zaś chodzi o cały portfel zamówień Grupy RAFAKO, to rok 2018 zaczynamy kwotą 3,1 mld zł.

Mając na uwadze zmiany i tendencje na podstawowym rynku działalności Spółki, w tym sukcesywne ograniczanie inwestycji w energetyce konwencjonalnej, przede wszystkim w zakresie budowy dużych nowych bloków energetycznych w Polsce, na początku 2018 roku podjęliśmy decyzję o aktualizacji strategii i poszerzeniu działalności o usługi EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw. Taki kierunek ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów i zapewnienie dalszego rozwoju działalności Grupy. W związku z podjętą decyzją, podstawowymi i jednocześnie strategicznymi segmentami działalności Grupy RAFAKO są: segment budownictwa energetycznego oraz segment gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw.

Strategia RAFAKO zakłada długoterminowy wzrost wartości Spółki, poprzez budowę docelowo największej grupy inżynieryjno-budowlanej w Polsce i liczącego się podmiotu na rynkach zagranicznych, oferującego specjalistyczne usługi budowlane dla sektora energetycznego oraz branży gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw.

Cele strategiczne Grupy RAFAKO to:

1. **umacnianie pozycji na krajowym rynku energetyki** poprzez udział i realizację największych inwestycji w Polsce, udział w rynku związanym z modernizacją infrastruktury energetycznej, ciepłej oraz dostosowaniem do regulacji BAT;
2. **wejście w sektor gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw** poprzez wykorzystanie kompetencji, doświadczenia i referencji Grupy PBG;
3. **ekspansja działalności na rynkach zagranicznych** w obu strategicznych segmentach działalności Grupy;
4. **rozwój stosowanych przez Grupę technologii, w szczególności technologii własnych;**
5. **udział w rynku budownictwa przemysłowego;**
6. **optymalizacja w obszarach zabezpieczenia i finansowania kontraktów;**
7. **poprawa rentowności poprzez kontrolę i ograniczenie ryzyk projektowych**
8. **osiągnięcie zdolności dywidendowej w 2020 roku.**

Realizacja celów strategicznych będzie możliwa pod warunkiem odpowiedniej organizacji Grupy Kapitałowej RAFAKO i skoncentrowaniu działalności na usługach zarządzania projektami w formule EPC oraz generalnego wykonawstwa w obu strategicznych segmentach.

Kończąc swój tegoroczny list, pragnę jeszcze raz podziękować wszystkim naszym Akcjonariuszom za kolejny rok, w którym obdarzyli nas zaufaniem. Był to rok pełen wyzwań i wyrzeczeń, które przełożą się jednak na sprawniejsze funkcjonowanie RAFAKO w przyszłości. Ale był to też rok, w którym miało miejsce wiele pozytywnych wydarzeń, dzięki którym, zarówno ja jak i cały Zarząd, patrzymy z optymizmem na nadchodzące miesiące i lata. W imieniu całego Zarządu, pragnę również podziękować naszym Pracownikom. Zdajemy sobie sprawę jak duże wyzwania przed Wami stawiamy i tym bardziej chcemy Wam podziękować za wysiłek, który wkładacie w swoją pracę oraz Wasze zaangażowanie, które zauważamy na każdym kroku. Jestem przekonana, że rok 2018 będzie rokiem dużej satysfakcji dla całej naszej firmy.

Agnieszka Wasilewska - Semail

Prezes Zarządu

Racibórz, dnia 5 kwietnia 2018 roku