



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
AGENCJI ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A.
ZA OKRES 1.01.2017 – 30.06.2017**

Warszawa, wrzesień 2017 r.



SPIS TREŚCI:

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	3
1.1. Walne Zgromadzenie.....	3
1.2. Rada Nadzorcza.....	3
1.3. Zarząd	4
1.4. Struktura organizacyjna	4
2. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ARP S.A.....	5
3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ARP S.A.	7
3.1. Przychody GK ARP S.A.....	7
3.2. Koszty GK ARP S.A.....	8
3.3. Wyniki finansowe GK ARP S.A.....	8
3.4. Aktywa GK ARP S.A. i źródła ich finansowania	9
3.5. Przepływy środków pieniężnych GK ARP S.A.	11
3.6. Analiza wskaźnikowa GK ARP S.A.....	11
4. JEDNOSTKOWE WYNIKI FINANSOWE ARP S.A.	12
4.1. Przychody ARP S.A.....	12
4.2. Koszty ARP S.A.....	12
4.3. Wyniki finansowe ARP S.A.....	13
4.4. Aktywa ARP S.A. i źródła ich finansowania.....	13
4.5. Przepływy środków pieniężnych ARP S.A.....	15
4.6. Analiza wskaźnikowa ARP S.A.....	15
5. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ISTOTNYCH DLA OCENY ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ARP S.A. ZE ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z WYEMITOWANYCH OBLIGACJI	17
6. PODSUMOWANIE	19
7. SPIS TABEL	22
8. SPIS WYKRESÓW	22



1. PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ



Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. (ARP S.A., Spółka) jest jednoosobową spółką Skarbu Państwa.

ARP S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000037957. Siedziba Spółki znajduje się w Warszawie przy ul. Nowy Świat 6/12.

Zgodnie z obowiązującą od 1.01.2017 r. ustawą o zasadach zarządzania mieniem państwowym ARP S.A. działa jako spółka prawa handlowego, wykonując jednocześnie zadania instytucji rządowej i realizując misję publiczną.

Działalność podstawową ARP S.A. stanowią pozostałe formy udzielania kredytów sklasyfikowane według PKD 2007 pod numerem 64.92.Z. Ponadto ARP S.A. wspiera innowacyjne przedsięwzięcia (w szczególności z sektora gier, technologii kosmicznych, automatyki i robotyki), realizację procesów restrukturyzacji, jak również udostępnia tereny inwestycyjne i obiekty produkcyjne zlokalizowane w dwóch specjalnych strefach ekonomicznych.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Na 30.06.2017 r. kapitał zakładowy ARP S.A. wynosił 5.291.750,0 tys. zł i dzielił się na 5.291.750 akcji o wartości nominalnej 1.000 zł każda.

Skarb Państwa jest właścicielem 100% akcji ARP S.A.

1.1. Walne Zgromadzenie

Funkcję Walnego Zgromadzenia ARP S.A. pełni Minister Rozwoju i Finansów.

1.2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej ARP S.A. według stanu na dzień 30.06.2017 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|--------------------|---------------------------------------|
| – Mateusz Berger | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Cezariusz Lesisz | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Marek Niedużak | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| – Piotr Pełka | - Członek Rady Nadzorczej, |
| – Andrzej Węgrzyn | - Członek Rady Nadzorczej. |



W tabeli poniżej zaprezentowane zostały zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie 1.01.2017 r. – 30.06.2017 r.

Tabela 1. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie 1.01.2017 r. – 30.06.2017 r.

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w RN	Okres zasiadania w RN ARP S.A.
1.	Magdalena Tarczewska-Szymańska	Członek	1.01.2017 r. – 17.01.2017 r.
2.	Radosław Barszcz	Przewodniczący	1.01.2017 r. – 30.06.2017 r.*
3.	Elżbieta Paradowska	Wiceprzewodnicząca	1.01.2017 r. – 30.06.2017 r.*
4.	Mariusz Każuch	Członek	1.01.2017 r. – 30.06.2017 r.*
5.	Jerzy Topolski	Członek	1.01.2017 r. – 30.06.2017 r.*
6.	Mateusz Berger	Członek	5.05.2017 r. - obecnie

* Z dniem 30.06.2017 r. zakończyła się V i rozpoczęła VI wspólna kadencja Rady Nadzorczej ARP S.A.

1.3. Zarząd

Skład Zarządu na dzień 30.06.2017 r. przedstawiał się następująco:

- Marcin Chłudziński - Prezes Zarządu,
- Andrzej Kensbok - Wiceprezes Zarządu,
- Michał Szaniawski - Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Śliwowski - Wiceprezes Zarządu.

Z dniem 6.03.2017 r. do składu Zarządu ARP S.A. został powołany Pan Andrzej Kensbok, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

1.4. Struktura organizacyjna

Wg stanu na 30.06.2017 r., oprócz Centrali w Warszawie, w skład ARP S.A. wchodziły poniższe oddziały:

- Oddział ARP S.A. w Mielcu zarządzający Specjalną Strefą Ekonomiczną EURO-PARK MIELEC,
- Oddział ARP S.A. w Tarnobrzegu zarządzający Tarnobrzeską Specjalną Strefą Ekonomiczną EURO-PARK WISŁOSAN,
- Oddział ARP S.A. w Katowicach, który monitoruje rynek węgla w Polsce, Europie i na świecie oraz prowadzi m.in. badania na temat sytuacji ekonomiczno-finansowej górnictwa węgla kamiennego.



2. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ARP S.A.

Po spełnieniu wymogów wynikających z Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm., dalej Ustawa o rachunkowości) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169 poz. 1327) konsolidacją objęto 20 podmiotów (poza ARP S.A., która jest jednostką dominującą wobec tych spółek), z tego 13 jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną i 7 jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

W Grupie Kapitałowej ARP S.A. (dalej GK ARP S.A.) 3 podmioty tworzyły grupy kapitałowe:

- Grupa CZH S.A. - Grupa Kapitałowa,
- Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. - Grupa Kapitałowa,
- Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze „Victoria” S.A. - Grupa Kapitałowa¹.

Dla porównania, również za okres 1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. objęto konsolidacją 20 podmiotów (poza ARP S.A.), z tego 13 jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną i 7 jednostek wycenianych metodą praw własności. Struktura grupy nie była jednak tożsama.

Wpływ na dane finansowe GK ARP S.A. miały zmiany w strukturze grupy:

- zbycie przez SPV Operator Sp. z o.o. akcji Polimex-Mostostal S.A.,
- zbycie udziałów Szpitala Specjalistycznego w Kościerzynie Sp. z o.o.,
- włączenie do konsolidacji Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych „Victoria” S.A. oraz EKO BENZ Sp. z o.o.

W poniższej tabeli zaprezentowano spółki/grupy kapitałowe objęte konsolidacją wraz ze wskazaniem udziału głosów ARP S.A. na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników (wg stanu na 30.06.2017 r.).

¹ Na potrzeby konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej ARP S.A. w I półroczu 2017 r. przyjęto wartości ze sprawozdania jednostkowego Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych „Victoria” S.A.



Tabela 2. Spółki/grupy kapitałowe objęte konsolidacją wraz ze wskazaniem udziału głosów ARP S.A. na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników (wg stanu na 30.06.2017 r.)

Lp.	Firma spółki	Typ jednostki Z - zależna S - stowarzyszona ²	Udział głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy / wspólników [%]
1.	Korporacja Polskie Stocznie S.A. w likwidacji	Z	100,00
2.	LOT Aircraft Maintenance Services Sp. z o.o.	Z	100,00
3.	Polski Tabor Szynowy Sp. z o.o.	Z	100,00
4.	FPW Lease Sp. z o.o.	Z	99,99
5.	Świętokrzyskie Kopalnie Surowców Mineralnych Sp. z o.o.	Z	99,99
6.	SPV Operator Sp. z o.o.	Z	99,98
7.	Polskie Centrum Operacji Kapitałowych Sp. z o.o. w likwidacji	Z	96,56
8.	Instytut Wzornictwa Przemysłowego Sp. z o.o.	Z	89,09
9.	Grupa CZH S.A. - Grupa Kapitałowa	Z	87,68
10.	Kopalnia Soli „Kłodawa” S.A.	Z	85,51
11.	Agencja Kapitałowo-Rozliczeniowa S.A.	Z	80,96
12.	H. Cegielski - Fabryka Pojazdów Szynowych Sp. z o.o.	Z	72,12
13.	Dolnośląska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.	S ³	50,21
14.	Przewozy Regionalne Sp. z o.o.	Z	50,00
15.	GSG Towers Sp. z o.o.	S	50,00
16.	Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. - Grupa Kapitałowa	S	47,29
17.	Polskie Zakłady Zbożowe PZZ w Krakowie S.A.	S	39,13
18.	Polanex Sp. z o.o.	S	37,86
19.	Wałbrzyskie Zakłady Koksownicze „Victoria” S.A. - Grupa Kapitałowa	S	34,48
20.	EKO BENZ Sp. z o.o.	S	30,00

² Z - spółka zależna, konsolidowana metodą pełną, S- spółka stowarzyszona, wyceniana metodą praw własności

³ ARP S.A. nie sprawuje kontroli nad spółką. Spółka posiada akcje własne, które nie uczestniczą w głosowaniu na Zgromadzeniu.



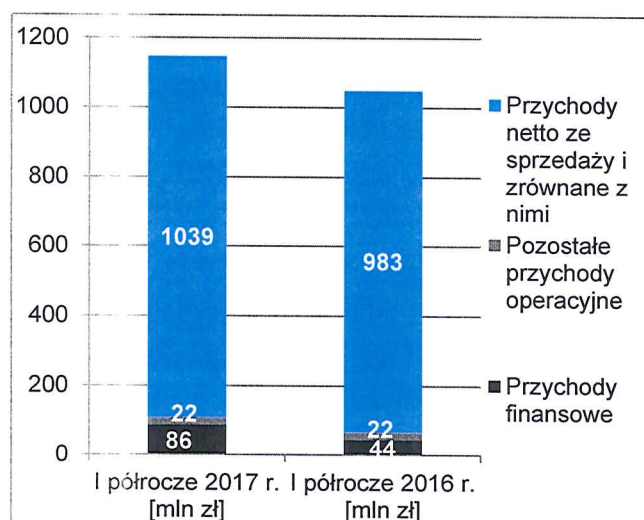
3. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ARP S.A.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK ARP S.A. zostało przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169 poz. 1327).

3.1. Przychody GK ARP S.A.

W I półroczu 2017 r. GK ARP S.A. osiągnęła przychody z całokształtu działalności w wysokości 1.147 mln zł i były one wyższe o 9,3% od przychodów osiągniętych w I półroczu 2016 r.

Wykres 1. Przychody GK ARP S.A. w I półroczu 2017 r. i I półroczu 2016 r.



W strukturze przychodów w I półroczu 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszył się udział przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi z 94% do 91%. Zwiększeniu uległ udział przychodów finansowych z 4% do 7%. Udział pozostałych przychodów operacyjnych pozostał na niezmiennym poziomie, tj. 2%.

Największy udział (łącznie blisko 95%) w wysokości osiągniętych przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi GK ARP S.A. spośród spółek konsolidowanych metodą pełną miało 5 podmiotów, tj.:

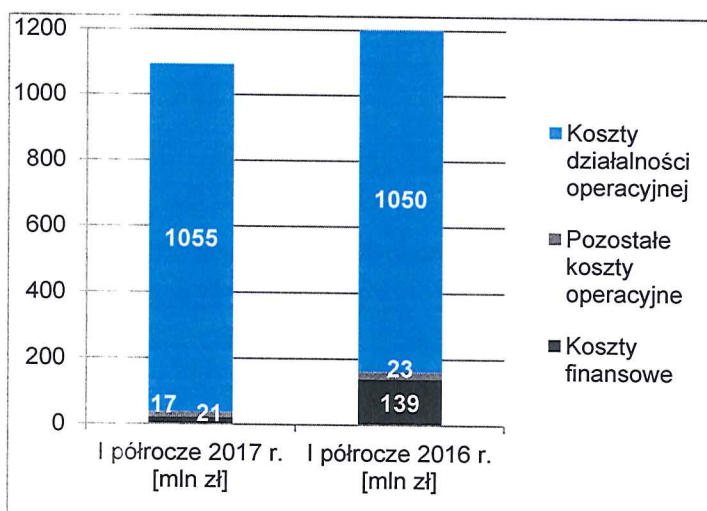
- Przewozy Regionalne Sp. z o.o.,
- Grupa CZH S.A. – GRUPA KAPITAŁOWA,
- LOT Aircraft Maintenance Services Sp. z o.o.,
- Kopalnia Soli „Kłodawa” S.A.,
- ARP S.A. (jednostka dominująca).



3.2. Koszty GK ARP S.A.

W I półroczu 2017 r. GK ARP S.A. poniosła koszty działalności w łącznej wysokości 1.093 mln zł, które były niższe o 10% w stosunku do kosztów poniesionych w I półroczu 2016 r.

Wykres 2. Koszty GK ARP S.A. w I półroczu 2017 r. i I półroczu 2016 r.



W strukturze kosztów dominowały koszty działalności operacyjnej. Ich udział w I półroczu 2017 r. wyniósł 96% wobec 87% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Dominującą pozycją w strukturze kosztów działalności operacyjnej były wynagrodzenia oraz usługi obce – ich łączny udział wyniósł 54%. Kolejnymi znaczącymi

pozycjami były: koszty zużycia materiałów i energii (udział w strukturze kosztów działalności operacyjnej wyniósł 18% - w ubiegłym okresie wyniósł 17%).

W sumie kosztów zmniejszył się udział kosztów finansowych z 11% do 2%. Natomiast udział pozostałych kosztów operacyjnych pozostał na niezmiennym poziomie, tj. 2%.

Największy udział (łącznie ponad 88%) w wysokości poniesionych kosztów działalności operacyjnej GK ARP S.A. spośród spółek konsolidowanych metodą pełną miały 4 podmioty, tj.:

- Przewozy Regionalne Sp. z o.o.,
- Grupa CZH S.A. – GRUPA KAPITAŁOWA,
- LOT Aircraft Maintenance Services Sp. z o.o.,
- Kopalnia Soli „Kłodawa” S.A.

3.3. Wyniki finansowe GK ARP S.A.

W I półroczu 2017 r. GK ARP S.A. poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 16 mln zł, natomiast osiągnęła zysk brutto w wysokości 52 mln zł oraz zysk netto w wysokości 44 mln zł.



Na poprawę wyników wobec analogicznego okresu ubiegłego roku wpływ miał wzrost przychodów oraz optymalizacja kosztów przez spółki tworzące GK ARP S.A.

3.4. Aktywa GK ARP S.A. i źródła ich finansowania

Suma bilansowa GK ARP S.A. na 30.06.2017 r. wyniosła 7.903 mln zł.

Tabela 3. Wielkość i dynamika majątku GK ARP S.A.

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2017 r. [mln zł]	30.06.2016 r. [mln zł]	Analogiczny okres roku poprzedniego =100 [%] 5=3/4
1	2	3	4	5=3/4
A.	Aktywa trwałe	5 326,8	5 493,2	97,0%
I.	Wartości niematerialne i prawne	20,9	26,5	78,9%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,0	0,0	0,0%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 507,3	1 598,6	94,3%
IV.	Należności długoterminowe	590,2	810,3	72,8%
V.	Inwestycje długoterminowe	3 132,0	2 971,8	105,4%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	76,4	86,0	88,8%
B.	Aktywa obrotowe	2 575,7	2 303,2	111,8%
I.	Zapasy	311,7	225,2	138,4%
II.	Należności krótkoterminowe	625,4	557,6	112,2%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 600,3	1 486,8	107,6%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	38,3	33,6	114,0%
C.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,0	0,0	0,0%
D.	Udziały (akcje) własne	0,0	0,0	0,0%
	Aktywa ogółem	7 902,5	7 796,4	101,4%

Wg stanu na 30.06.2017 r. aktywa trwałe GK ARP S.A. zmniejszyły się w stosunku do stanu na 30.06.2016 r. o 166 mln zł, głównie w pozycji „należności długoterminowe” (spadek o kwotę 220 mln zł). W aktywach obrotowych nastąpił wzrost o 272 mln zł w stosunku do stanu na 30.06.2016 r., w tym głównie w pozycji „inwestycje krótkoterminowe” (wzrost o 113 mln zł).

Podsumowując, w strukturze aktywów na 30.06.2017 r. w porównaniu do stanu na 30.06.2016 r. nastąpiły nieznaczne zmiany – aktywa trwałe stanowiły 67% sumy bilansowej, wobec 70% rok wcześniej.



Tabela 4. Wielkość i dynamika źródeł finansowania GK ARP S.A.

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2017 r. [mln zł]	30.06.2016 r. [mln zł]	Analogiczny okres roku poprzedniego =100 [%] 5=3/4
1	2	3	4	5=3/4
A.	Kapitał (Fundusz) własny	6 127,0	6 005,0	102,0%
I.	Kapitał (Fundusz) podstawowy	5 291,8	5 286,2	100,1%
II.	Kapitał (Fundusz) zapasowy	1 135,1	1 106,7	102,6%
III.	Kapitał (Fundusz) z aktualizacji wyceny	66,0	37,5	176,0%
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	23,1	27,6	83,7%
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	-0,1	0,0	-
VI.	Zysk (Strata) lat ubiegłych	-419,2	-295,9	-141,7%
VII.	Zysk (Strata) netto	43,7	-157,1	-
VIII.	Odpisy z zysku w ciągu roku (wielkość ujemna)	-13,4	0,0	-
B.	Kapitał mniejszości	442,5	461,0	96,0%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	49,8	38,3	130,0%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 283,2	1 292,1	99,3%
I.	Rezerwy na zobowiązania	494,6	531,5	93,1%
II.	Zobowiązania długoterminowe	95,3	249,3	38,2%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	547,2	366,2	149,4%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	146,1	145,1	100,7%
	Pasywa ogółem	7 902,5	7 796,4	101,4%

Na 30.06.2017 r. kapitał własny GK ARP S.A. wzrósł o 122 mln zł wobec stanu na 30.06.2016 r. Wynika to głównie ze wzrostu kapitału zapasowego o 28 mln zł, kapitału z aktualizacji wyceny o 28 mln zł oraz bieżącego zysku netto.

Wzrost wobec stanu na 30.06.2017 r. wykazała również pozycja „ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych” (o 12 mln zł). Natomiast spadek wykazano w następujących pozycjach pasywów: „kapitał mniejszości” (o 19 mln zł) oraz zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (o 9 mln zł).

W strukturze pasywów wobec stanu na 30.06.2016 r. wzrósł udział kapitału własnego. Zmniejszył się natomiast udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania.



3.5. Przepływy środków pieniężnych GK ARP S.A.

Stan środków pieniężnych GK ARP S.A. na 30.06.2017 r. wyniósł 772 mln zł i był niższy o 593 mln zł w stosunku do stanu środków na 30.06.2016 r.

Na działalności operacyjnej GK ARP S.A. odnotowała dodatnie przepływy w wysokości 15 mln zł.

3.6. Analiza wskaźnikowa GK ARP S.A.

Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe GK ARP S.A.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Definicja wskaźnika	GK ARP S.A.	
			I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.
1.	Rentowność obrotu brutto	Zysk / (Strata) brutto do przychodów ogółem	4,5%	-16,5%
2.	Stopa zwrotu kapitału własnego ROE	Zysk / (Strata) netto do stanu kapitałów własnych na koniec okresu	0,7%	-2,6%
3.	Stopa zysku ROA	Zysk / (Strata) netto do stanu aktywów na koniec okresu	0,6%	-2,0%
4.	Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu	4,7	6,3



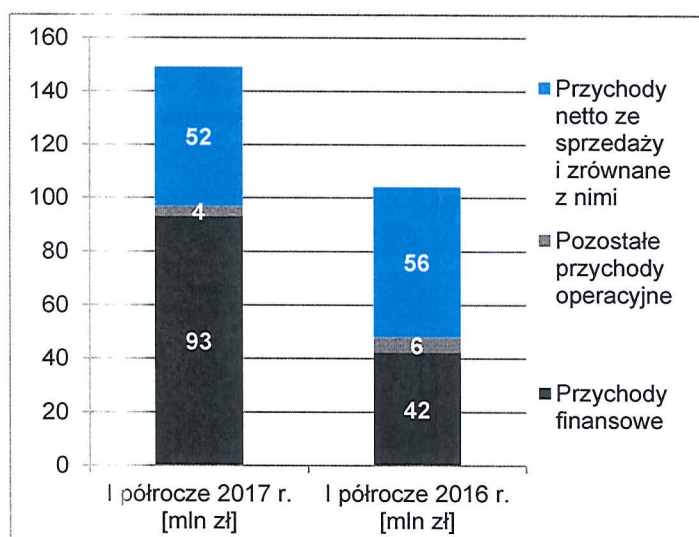
4. JEDNOSTKOWE WYNIKI FINANSOWE ARP S.A.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ARP S.A. zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz w oparciu o przyjęte przez Zarząd ARP S.A. zasady (politykę) rachunkowości.

4.1. Przychody ARP S.A.

W okresie 1.01.2017 r. – 30.06.2017 r. ARP S.A. osiągnęła przychody z całokształtu działalności w wysokości 149 mln zł co stanowiło wzrost o 44% wobec przychodów osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Wykres 3. Przychody ARP S.A. w I półroczu 2017 r. i I półroczu 2016 r.



W I półroczu 2017 r. w strukturze przychodów dominowały przychody finansowe. Ich udział w przychodach ogółem zwiększył się z 41% do 62%. W I półroczu 2017 r. w przychodach finansowych ujęty został wynik na zdarzeniach jednorazowych, tj. transakcji zbycia Towarzystwu Finansowemu SILESIA Sp. z o.o. obligacji zamiennych Polimex–

Mostostal S.A. oraz rozwiązanie odpisów aktualizujących na odsetki za opóźnienie od 2 pożyczek w związku z odzyskaniem w drodze windykacji zaległych należności, na które był utworzony odpis aktualizujący.

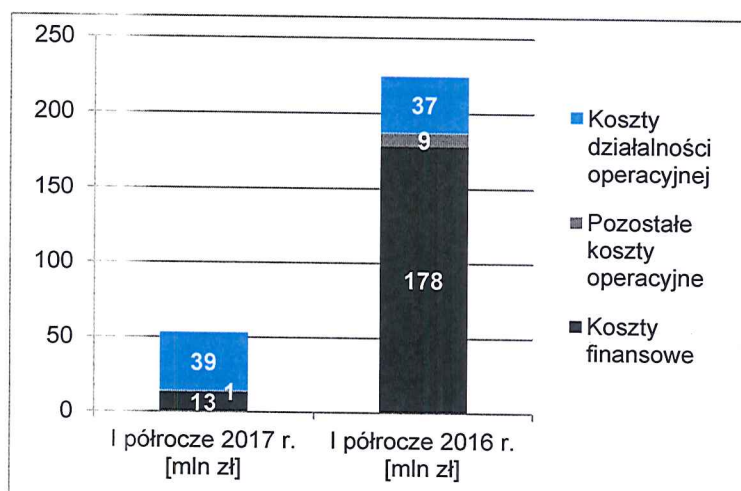
Zmniejszył się natomiast udział przychodów netto ze sprzedaży z 54% do 35% oraz pozostałych przychodów operacyjnych z 6% do 3%. Osiągane przez ARP S.A. przychody netto ze sprzedaży stanowią głównie przychody z tytułu odsetek od pożyczek, zarządzania Specjalnymi Strefami Ekonomicznymi oraz obsługi firm znajdujących się na ich terenie.

4.2. Koszty ARP S.A.

W analizowanym okresie 2017 r. ARP S.A. poniosła koszty działalności w łącznej wysokości 53 mln zł i były one niższe o 171 mln zł w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2016 r.



Wykres 4. Koszty ARP S.A. w I półroczu 2017 r. i I półroczu 2016 r.



W I półroczu 2017 r. koszty działalności operacyjnej w porównaniu do I półrocza 2016 r. uległy zwiększeniu. Również ich udział w kosztach ogółem zwiększył się z 16% do 73%.

Zmniejszył się udział kosztów finansowych z 80% do 25%.

Na spadek kosztów

finansowych w I półroczu 2017 r. największy wpływ miały transakcje dokonane w I półroczu 2016 r. obejmujące zawiązanie odpisów aktualizujących wartości aktywów finansowych (głównie akcji i udziałów spółek z portfela oraz utworzenie rezerwy na udzielone przez ARP S.A. poręczenie).

4.3. Wyniki finansowe ARP S.A.

Za I półrocze 2017 r. ARP S.A. osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 13 mln zł.

Wyniki na pozostałych działalnościach są głównie efektem zdarzeń, o których mowa w pkt 4.1.

4.4. Aktywa ARP S.A. i źródła ich finansowania

Suma bilansowa ARP S.A. na 30.06.2017 r. wyniosła 6.385 mln zł i była wyższa w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku o 274 mln zł.

Tabela 6. Wielkość i dynamika majątku ARP S.A.

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2017 r. [mln zł]	30.06.2016 r. [mln zł]	Analogiczny okres roku poprzedniego =100 [%] 5=3/4
1	2	3	4	5=3/4
A.	Aktywa trwałe	4 592,6	4 588,4	100,1%
I.	Wartości niematerialne i prawne	2,1	2,5	84,0%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	28,9	33,2	87,0%
III.	Należności długoterminowe	631,5	895,2	70,5%
IV.	Inwestycje długoterminowe	3 911,9	3 629,1	107,8%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18,2	28,4	64,1%



Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej
Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. za okres 1.01.2017 – 30.06.2017

B.	Aktywa obrotowe	1 792,3	1 523,0	117,7%
I.	Zapasy	0,3	0,2	150,0%
II.	Należności krótkoterminowe	505,1	376,5	134,2%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 283,4	1 142,7	112,3%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3,5	3,6	97,2%
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,0	0,0	0,0%
D.	Udziały (akcje) własne	0,0	0,0	0,0%
	Aktywa ogółem	6 384,9	6 111,4	104,5%

Wg stanu na 30.06.2017 r. aktywa trwałe ARP S.A. zwiększyły się w stosunku do stanu na 30.06.2016 r. o 5 mln zł, natomiast aktywa obrotowe o 269 mln zł (wzrost w pozycji „należności krótkoterminowe” o 129 mln zł oraz „inwestycje krótkoterminowe” o 140 mln zł).

Struktura aktywów nie uległa istotnej zmianie. Na 30.06.2017 r., w porównaniu ze stanem na 30.06.2016 r., w strukturze aktywów zwiększył się udział aktywów obrotowych – aktywa obrotowe stanowiły 28% sumy bilansowej, wobec 25% rok wcześniej. Natomiast udział aktywów trwałych spadł z 75% do 72% sumy bilansowej.

Tabela 7. Wielkość i dynamika źródeł finansowania ARP S.A.

Lp.	Wyszczególnienie	30.06.2017 r. [mln zł]	30.06.2016 r. [mln zł]	Analogiczny okres roku poprzedniego =100 [%] 5=3/4
1	2	3	4	5=3/4
A.	Kapitał (Fundusz) własny	6 020,3	5 773,3	104,3%
I.	Kapitał (Fundusz) podstawowy	5 291,8	5 286,2	100,1%
II.	Kapitał (Fundusz) zapasowy	592,6	575,7	102,9%
III.	Kapitał (Fundusz) z aktualizacji wyceny	69,2	35,3	196,0%
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,1	0,1	100,0%
V.	Zysk (Strata) lat ubiegłych	0,0	0,0	0,0%
VI.	Zysk (Strata) netto	80,0	-124,0	-
VII.	Odpisy z zysku w ciągu roku (wielkość ujemna)	-13,4	0,0	-



B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	364,6	338,1	107,8%
I.	Rezerwy na zobowiązania	133,2	114,9	115,9%
II.	Zobowiązania długoterminowe	59,4	208,5	28,5%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	168,8	10,1	1 671,3%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	3,2	4,6	69,6%
	Pasywa ogółem	6 384,9	6 111,4	104,5%

Podstawowe źródło finansowania aktywów ARP S.A. stanowi kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej na 30.06.2017 r. wyniósł 94%. Natomiast udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 6%. Struktura pasywów nie uległa zmianie wobec stanu na 30.06.2016 r.

Na 30.06.2017 r. kapitał własny ARP S.A. wzrósł o 247 mln zł wobec stanu na 30.06.2016 r. głównie ze względu na wygenerowany zysk w okresie 1.07.2016 r. – 30.06.2017 r.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wykazały wzrost w analizowanym okresie (o 27 mln zł). Największe zmiany nastąpiły w pozycjach: „zobowiązania długoterminowe” (spadek o 149 mln zł) i „zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne” (wzrost o 159 mln zł) głównie w wyniku przeniesienia do zobowiązań krótkoterminowych obligacji wyemitowanych przez Spółkę, których termin wykupu przypada na 28.12.2017 r.

4.5. Przepływy środków pieniężnych ARP S.A.

Stan środków pieniężnych ARP S.A. na 30.06.2017 r. wyniósł 460 mln zł i był niższy o 576 mln zł w stosunku do stanu środków na 30.06.2016 r.

Zmiana wynika głównie z ujemnych przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (głównie wydatki na nabycie aktywów finansowych w wysokości 802 mln zł).

Na działalności operacyjnej Spółka odnotowała dodatnie przepływy w wysokości 22 mln zł.

4.6. Analiza wskaźnikowa ARP S.A.

Wskaźniki dotyczące rentowności działalności ARP S.A. w I półroczu 2017 r. osiągnęły wartości istotnie wyższe w stosunku do I półrocza 2016 r.

Zmiana jest wynikiem wypracowania w I półroczu 2017 r. zysku netto w wysokości 80 mln zł wobec straty poniesionej w I półroczu 2016 r.



Tabela 8. Wybrane wskaźniki finansowe ARP S.A.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Definicja wskaźnika	ARP S.A.	
			I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.
1.	Rentowność obrotu brutto	Zysk / (Strata) brutto do przychodów ogółem	64,8%	-116,0%
2.	Stopa zwrotu kapitału własnego ROE	Zysk / (Strata) netto do stanu kapitałów własnych na koniec okresu	1,3%	-2,1%
3.	Stopa zysku ROA	Zysk / (Strata) netto do stanu aktywów na koniec okresu	1,3%	-2,0%
4.	Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu	10,6	150,7



5. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ISTOTNYCH DLA OCENY ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ARP S.A. ZE ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z WYEMITOWANYCH OBLIGACJI

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Zdaniem ARP S.A. są one najistotniejsze dla oceny jej zdolności wywiązywania się z zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

❖ Utrata zaangażowanego kapitału

ARP S.A. zarządza spółkami portfelowymi dążąc do przeprowadzenia w tych spółkach procesów restrukturyzacyjnych, które mają doprowadzić do poprawy ich sytuacji ekonomiczno – finansowej. Celem tych działań jest wzrost wartości spółek i uzyskanie satysfakcjonujących stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału.

Z uwagi na potencjalne niekorzystne zmiany w sektorach działalności spółek czy niepowodzenie działań restrukturyzacyjnych, wartość portfela ARP S.A. może ulec zmniejszeniu, a sprzedaż składników portfela kapitałowego, w zakładanym terminie i po oczekiwanej cenie, jest obciążona ryzykiem.

❖ Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

ARP S.A. udziela pożyczek wspierając procesy restrukturyzacyjne podmiotów. Z uwagi na możliwe pogorszenie się sytuacji finansowej pożyczkobiorców, ARP S.A. narażona jest na ryzyko nieterminowej spłaty pożyczek, braku częściowej lub całkowitej spłaty pożyczek.

ARP S.A. stosuje procedury oceny oraz bieżącego monitoringu zdolności kredytowej pożyczkobiorców oraz jakości ustanowionych zabezpieczeń.

❖ Ryzyko innowacyjne

ARP S.A. rozwija swoją działalność w kierunku finansowania innowacji i wsparcia przedsiębiorców w rozwoju i zwiększeniu ich konkurencyjności. ARP S.A. udziela finansowania projektów innowacyjnych m.in. ze środków własnych oraz pozyskanych środków unijnych. Z uwagi na swoją specyfikę, projekty innowacyjne są obciążone wyższym ryzykiem inwestycyjnym. ARP S.A. narażona jest m.in. na nieziszczenie się w przyszłości projekcji finansowych dokonywanych przy ocenie projektu innowacyjnego, nieosiągnięcie fazy komercjalizacji projektów innowacyjnych, a w konsekwencji niezyskanie założonego zwrotu z inwestycji.



W celu obniżenia poziomu ryzyka przy ocenie projektu innowacyjnego, ARP S.A. podczas weryfikacji wniosku o finansowanie dokonuje m.in. szczegółowej oceny biznesplanu oraz stopnia rozwoju technologii i jej zastosowań przemysłowych. W celu zapewnienia niezależności i rzetelności oceny projektów ARP S.A. nawiązuje współpracę z instytucjami naukowo – badawczymi i uczelniami wyższymi.

❖ **Prześciowa utrata płynności**

ARP S.A., zgodnie z obowiązującymi procedurami, kontroluje przepływy finansowe, prognozuje i monitoruje wpływy i wydatki, ocenia dostępność środków pieniężnych oraz utrzymuje bezpieczną wartość płynnych aktywów w celu zapewnienia środków zarówno na bieżące funkcjonowanie, jak i realizację strategicznych zadań.

❖ **Ryzyko związane z instrumentami finansowymi**

ARP S.A. nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi w celach spekulacyjnych.

ARP S.A. stale analizuje i prowadzi monitoring n/w czynników ryzyka w celu minimalizacji ich wpływu na osiągnięte wyniki Spółki:

- Ryzyko stopy procentowej – dotyczy:
 - kredytu zaciągniętego w Banku Gospodarstwa Krajowego przeznaczonego na udzielanie pożyczek w ramach Programu 5 mld. Ewentualne ryzyko wzrostu stóp procentowych powodujące wzrost odsetek od tego kredytu niwelowane jest symetrycznością oprocentowania udzielonych pożyczek w ramach tego Programu,
 - emisji obligacji - wartość nominalna I serii wynosi 150 mln zł,
 - przychodów uzyskiwanych z tytułu udzielanych przez ARP S.A. pożyczek oprocentowanych wg zmiennej stopy procentowej.
- Ryzyko kredytowe – dotyczy stosowanej polityki kredytowej, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Spółka wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów adekwatnie do udzielonego finansowania. Na dzień 30.06.2017 r. nie występowała znacząca koncentracja ryzyka kredytowego.
- Ryzyko walutowe – nie występuje w ARP S.A. z uwagi na prowadzenie transakcji w złotych.

Podsumowując, nie występuje ryzyko niewywiązania się przez ARP S.A. z zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji.



6. PODSUMOWANIE

Konsolidacja za I półrocze 2017 r. objęła 13 podmiotów zależnych oraz 7 podmiotów stowarzyszonych z takich sektorów jak m.in. przemysł, również wydobywczy, usługi finansowe i transportowe.

W analizowanym okresie zysk netto GK ARP S.A. wyniósł 44 mln zł. Osiągnięte wyniki potwierdzają jej stabilną sytuację finansową, zachowana jest płynność finansowa i bezpieczeństwo finansowe. Poprawa wyników finansowych przez kluczowe spółki z GK ARP S.A. w I półroczu 2017 r. jest m.in. efektem zwiększenia skali działalności – zarówno pod względem geograficznym, jak i poszerzenia oferty.

W analizowanym okresie w spółkach z GK ARP S.A. miały miejsce zdarzenia, które powinny mieć pozytywny wpływ na wyniki w kolejnych okresach.

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. – Grupa Kapitałowa zawarła z firmą z Iranu umowę na sprzedaż obrabiarki TCF 200x8000, z firmą z Mauretanii umowę na dostawę obrabiarki UGE 400N, trójstronną umowę sprzedaży tokarki do obróbki zestawów kołowych typ UBF 125N.

Przewozy Regionalne Sp. z o.o., właściciel marki POLREGIO, podpisały wieloletnią umowę na świadczenie przewozów na terenie województwa dolnośląskiego (na lata 2017-2020). Ponadto spółka wraz z siedmioma przedsiębiorstwami PKS podpisała List Intencyjny o zamiarze współpracy w zakresie integracji transportu w Polsce.

W marcu 2017 r. rozpoczął działalność Klaster Energii „Żywiecka Energia Przyszłości”, którego członkiem jest również **Grupa CZH S.A.** Opatentowane przez Grupę CZH S.A. elektrofiltry kominowe ograniczające tzw. emisję niską będą jednym z pierwszych realnie funkcjonujących rozwiązań, które mają przyczynić się do poprawy jakości powietrza na Żywiecczyźnie, a jednocześnie stanowić element rozwoju technologicznego lokalnej energetyki.

Dzięki otwarciu nowego połączenia kolejowego do Niemiec **Euroterminal Sławków (Grupa CZH S.A. – Grupa Kapitałowa)** jest bliski osiągnięcia maksymalnych mocy przeładunkowych zakładanych przez projektantów. Zgodnie z obliczeniami w tym roku nastąpi ponad 25-procentowy wzrost ilości przeładowywanych kontenerów. Prognozowany rozwój to efekt nowych połączeń kolejowych, obsługiwanych przez terminal.

Spółka **LOT Aircraft Maintenance Services Sp. z o.o.** została przyjęta do grona członków Stowarzyszenia Grupy Przedsiębiorców Przemysłu Lotniczego „Dolina Lotnicza”. Przyjęcie do grona członków Doliny Lotniczej przyniesie LOT Aircraft Maintenance



Services Sp. z o.o. wiele nowych możliwości, zapewni m.in. dostęp do nowoczesnych technologii, korzystanie z innowacyjnych rozwiązań dla branży lotniczej oraz włączenie się w działania promocyjne, których celem jest umocnienie eksportu usług kompleksowej obsługi technicznej samolotów.

Spółka **Polskie Zakłady Zbożowe PZZ w Krakowie S.A.** realizuje dużą inwestycję tj. budowę nowego młyna w SSE w Niepołomicach – Podłężu, rozpoczętą w drugiej połowie 2016 r. Nowy młyn będzie na wyższym poziomie technologicznym. Inwestycja pozwoli spółce na dalszy rozwój.

ARP S.A. w I półroczu 2017 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 80 mln zł, pomimo niewielkiego spadku przychodów ze sprzedaży. Natomiast suma bilansowa wzrosła o 274 mln zł w porównaniu do sumy bilansowej osiągniętej na 30.06.2016 r. Wpłynęło to na poprawę wskaźników rentowności oraz ogólną dobrą sytuację finansową ARP S.A.

W minionym półroczu ARP S.A. kontynuowała szereg inicjatyw w zakresie rozwoju i komercjalizacji innowacji. W I półroczu 2017 r. zakończyła się realizacja pilotażowego projektu stażowego „Rozwój kadr sektora kosmicznego”, pierwszego tego typu programu organizowanego w Polsce. Program zrealizowany we współpracy ze Związkiem Pracodawców Sektora Kosmicznego, adresowany był do absolwentów studiów o kierunkach technicznych oraz dla młodych naukowców, którzy przez 6 miesięcy zdobywali doświadczenie w 12 firmach sektora kosmicznego. Aż 85% uczestników konkursu „Rozwój kadr sektora kosmicznego” znalazło stałe zatrudnienie w firmach, w których odbywali staże.

Sukces pierwszej edycji pokazał, że inicjatywa cieszy się dużym zainteresowaniem. W odpowiedzi na to zapotrzebowanie 2.06.2017 r. rozpoczęła się realizacja II edycji programu stażowego. W drodze konkursu, do którego zgłosiło się 15 firm i 117 kandydatów na stażystów, wyłoniono 12 laureatów.

Z inicjatywy ARP S.A. zostało zorganizowane Forum Satelitarne, które było najważniejszym wydarzeniem w obszarze technologii kosmicznych w Polsce. Celem Forum była analiza potencjału rynku downstream oraz nawiązanie relacji biznesowych pomiędzy administracją, dużymi spółkami i innowacyjnymi firmami z tej branży.

Zarządzane przez ARP S.A. specjalne strefy ekonomiczne pierwsze półrocze 2017 r. zakończyły wydaniem rekordowej liczby zezwoleń. Czterdzieści zezwoleń na działalność gospodarczą w SSE EURO-PARK MIELEC i TSSE EURO-PARK WISŁOSAN zaowocuje



inwestycjami o wartości 984 mln zł oraz stworzeniem 1.158 nowych miejsc pracy. Warto wspomnieć, iż już w minionym półroczu ich liczba na terenie stref wzrosła w stosunku do lat poprzednich. Nadal wśród strefowych inwestorów przeważają firmy z polskim kapitałem, których w pierwszym półroczu było ponad 70 procent.

Wyniki finansowe GK ARP oraz ARP S.A. dają stabilne podstawy do budowania silnej pozycji biznesowej. W kolejnych miesiącach 2017 r. ARP S.A. będzie konsekwentnie realizowała cele operacyjne we wszystkich obszarach działalności, m.in. w obszarze zarządzania portfelem spółek i udziałów, prowadzenia projektów finansowania i restrukturyzacji rozwojowej oraz angażowania się we wsparcie innowacyjnych projektów z wybranych obszarów.

.....
Marcin Chludziński
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Kensbok
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Szaniawski
Wiceprezes Zarządu

.....
Dariusz Śliwowski
Wiceprezes Zarządu



7. SPIS TABEL

Tabela 1.	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie 01.01.2017 r. – 30.06.2017 r.	4
Tabela 2.	Spółki/grupy kapitałowe objęte konsolidacją wraz ze wskazaniem udziału głosów ARP S.A. na zgromadzeniu akcjonariuszy/wspólników (wg stanu na 30.06.2017 r.)	6
Tabela 3.	Wielkość i dynamika majątku GK ARP S.A.	9
Tabela 4.	Wielkość i dynamika źródeł finansowania GK ARP S.A.	10
Tabela 5.	Wybrane wskaźniki finansowe GK ARP S.A.	11
Tabela 6.	Wielkość i dynamika majątku ARP S.A.	13
Tabela 7.	Wielkość i dynamika źródeł finansowania ARP S.A.	14
Tabela 8.	Wybrane wskaźniki finansowe ARP S.A.	16

8. SPIS WYKRESÓW

Wykres 1.	Przychody GK ARP S.A. w I półroczu 2017 r. i I półroczu 2016 r.	7
Wykres 2.	Koszty GK ARP S.A. w I półroczu 2017 r. i I półroczu 2016 r.	8
Wykres 3.	Przychody ARP S.A. w I półroczu 2017 r. i I półroczu 2016 r.	12
Wykres 4.	Koszty ARP S.A. w I półroczu 2017 r. i I półroczu 2016 r.	13