

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO za
okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2022 roku**

Racibórz, 30 września 2022

Spis treści

| | |
|---|-----------|
| I. Informacje ogólne | 3 |
| II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO | 1 |
| 1. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji | 1 |
| 2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO | 2 |
| 3. Organy jednostki dominującej | 2 |
| III. Sytuacja gospodarcza i finansowa | 5 |
| 1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO | 5 |
| 2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka | 5 |
| 3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych | 7 |
| 3.1. Podsumowanie I półrocza 2022 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat) | 7 |
| 3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura | 8 |
| 3.3. Dostawy, usługi i zakupy materiałów do produkcji | 11 |
| 3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży | 12 |
| 3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych | 13 |
| 3.6. Wyniki i ich struktura | 14 |
| 3.7. Płynność finansowa | 14 |
| 3.8. Stan zadłużenia | 16 |
| 3.9. Pozycje pozabilansowe | 16 |
| 3.10. Struktura finansowania aktywów | 17 |
| 3.11. Aktywa trwałe | 18 |
| 3.12. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy | 18 |
| 4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO | 19 |
| 5. Zestawienie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego | 20 |
| 6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki dominującej na dzień przekazania raportu półrocznego | 20 |
| IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2022 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego | 22 |
| 1. Kontrakt na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno. | 22 |
| 2. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień | 25 |
| 3. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń | 30 |
| 4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej | 37 |
| 5. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi | 37 |
| 6. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji | 37 |
| V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2022 roku | 38 |
| 1. Polityka energetyczna | 38 |
| 1. Plany inwestycyjne | 40 |
| 2. Otoczenie konkurencyjne | 42 |
| 3. Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektyw Grupy Kapitałowej | 43 |
| 4. Portfel zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO | 44 |
| Oświadczenie Zarządu | 47 |

Załączniki:

-
- Nr 1 Zestawienie wskaźników za I półrocze 2022 roku, 2021 rok i I półrocze 2021 roku
- Nr 2 Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za I półrocze 2022 roku, 2021 rok i I półrocze 2021 roku
- Nr 3 Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2022 roku, 2021 roku i I półroczu 2021 roku

I. Informacje ogólne

Kim jesteśmy?

Grupa Kapitałowa RAFAKO S.A. (dalej: „Grupa”) w skład, której wchodzi spółka RAFAKO S.A. (dalej: „jednostka dominująca”, „RAFAKO”) świadczy usługi EPC (Engineering, Procurement and Construction) dla energetyki. Jest generalnym wykonawcą bloków energetycznych oferującym własne rozwiązania technologiczne. Poprzez zaangażowanie w realizację inwestycji o strategicznym znaczeniu dla bezpieczeństwa energetycznego Polski, Grupa pozostaje ważną częścią tego sektora integrując kompetencje projektowe, produkcyjne, inżynierskie i wykonawcze.

Biorąc pod uwagę procesy transformacji polskiej i światowej energetyki Grupa planuje rozszerzać swoją działalność o realizację inwestycji zapewniających transformację miejskich systemów ciepłowniczych, dekarbonizację przemysłu a w przyszłości nawet realizację projektów z zakresu energetyki jądrowej.

Podstawowa oferta Grupy obejmuje:

| | | |
|---|---|--|
| Kompletne bloki energetyczne <ul style="list-style-type: none">• składające się z kotła wraz z turbiną sprzęgniętą z generatorem wytwarzającym energię oraz kompletem urządzeń i instalacji niezbędnych do poprawnej pracy bloku• kompletne realizacje projektów modernizacyjnych w tym bloków 200+ MWe | Kotły energetyczne i ciepłownicze <ul style="list-style-type: none">• opalane paliwami kopalnymi, biomasą, odpadami• z paleniskami: rusztowym, fluidalnym i pyłowym• na parametry pary pod i nadkrytyczne• kotły odzyskowe• modernizacje elektrociepłowni poprzez zastosowanie technologii OZE | Urządzenia ochrony powietrza <p>Realizacje projektów instalacji ochrony środowiska w istniejących obiektach kotłowych:</p> <ul style="list-style-type: none">• instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą i półsuchą• instalacje odazotowania spalin, w tym metodą katalityczną SCR• urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe) |
| Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych <ul style="list-style-type: none">• produkcja elementów kotłów• diagnostyka naprawa i modernizacja urządzeń kotłowych• usługi projektowe, doradcze i serwisowe• produkcja konstrukcji stalowych i innych części dla energetyki | Termiczna utylizacja odpadów <ul style="list-style-type: none">• instalacje termicznego przekształcania odpadów Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa <ul style="list-style-type: none">• gazociągi do przesyłu gazu i ropy naftowej• zbiorniki paliwowe• instalacje techniczne i sanitarne | Pozostałe usługi <ul style="list-style-type: none">• wznoszenie obiektów budowlanych• usługi serwisowe• usługi projektowe• usługi w zakresie szkolenia zawodowego• obsługa nieruchomości |

Powyższe produkty i usługi Grupa oferuje w formule EPC (model kompleksowego zarządzania projektem, obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę, uruchomienie danego produktu) lub formule nie-EPC (model obejmujący projektowanie, kompletację, produkcję, montaż/budowę danego produktu w różnych konfiguracjach).

Jednostka dominująca posiada własny zakład produkcyjny znajdujący się w Raciborzu, gdzie zlokalizowane są dyrekcja zakładu, biura projektowe i technologiczne oraz pięć hal produkcyjnych, w których produkowane są przede wszystkim elementy ciśnieniowe.

Grupa utrzymuje ofertę produktów i usług, dla których posiada bardzo liczne referencje, wysoką specjalizację i potwierdzone umiejętności. Są to między innymi modernizacje kotłów i urządzeń kotłowych oraz instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą i półsuchą.

Grupa rozszerza swój model biznesowy o nową część swojej strategii rozwojowej opartej na realizacji inwestycji wpisujących się w Zielony Ład. Grupa planuje mieć znaczący wkład w realizację celów Fit for 55.

Nowy model biznesowy Grupy obejmuje:

1. MODERNIZACJĘ ENERGETYKI KONWENCJONALNEJ

Grupa oferuje systemowe rozwiązania modernizacyjne bloków energetycznych, zyskując wiodącą rolę w kształtowaniu kierunków transformacji polskiej energetyki.

Grupa opracowała technologię modernizacji jednostek konwencjonalnych i wdrożyła rozwiązania techniczne we współpracy z Tauron Wytwarzanie S.A. w ramach programu „Bloki 200+”. Innowacyjna technologia polega na zmianie reżimu pracy bloków energetycznych klasy 200 MWe.

Technologia pozwala uelastyczyć pracę bloków poprzez skrócenie czasu rozruchów, zmniejszenie minimum technicznego, zwiększenie gradientu naboru mocy. Zwiększenie sterowalności jednostki pozwoli na dostosowanie jej do współpracy z odnawialnymi źródłami energii. Dzięki technologii poprawi się sprawność. Uzyskana poprawa sprawności wytwarzania energii elektrycznej bloku przy pracy z niskim obciążeniem przyczynia się do zmniejszenia emisyjności CO₂. Zmodernizowane bloki energetyczne jako stabilizatory bezpieczeństwa energetycznego będą dostosowane do dynamicznej pracy z Odnawialnymi Źródłami Energii. Jest to nieuniknione z uwagi na prognozę bilansu mocy w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym, zwiększający się udział energii OZE, która wymaga rezerwowania mocy w jednostkach konwencjonalnych pracujących jako źródła rezerwowo-szczytowe. Ponadto Spółka może zaangażować się w konwersję bloków węglowych na gaz ziemny (ze współspalaniem wodoru), co zapewni tym jednostkom możliwość korzystania ze wsparcia z rynku mocy po 1 lipca 2025 roku.

W związku z powyższym w styczniu 2022 roku RAFAKO INNOVATION sp. z o.o. oraz Siemens Energy Global GmbH & Co. KG i Siemens Energy sp. z o.o. podpisali list intencyjny, którego przedmiotem jest współpraca w zakresie pozyskiwania zamówień na realizację prac mających na celu modernizację bloków energetycznych klasy 200 MW w Polsce, w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, Serbii, Macedonii Północnej, Bośni i Hercegowinie oraz w Kosowie.

2. TRANSFORMACJĘ SYSTEMÓW CIEPŁOWNICZYCH

Kierunki transformacji systemów ciepłowniczych wynikają z regulacji unijnych zawartych w Pakiecie Zimowym oraz z propozycji ich rewizji, które zostały uwzględnione w Zielonym Ładzie. Restrykcyjne wymagania emisyjne m.in. Dyrektywy MCP, które będą obowiązywać od 2025 r. dla ciepłowni i elektrociepłowni o mocy 5-50 MW a od 2030 r. dla mniejszych obiektów oznaczają gruntowną przebudowę systemów ciepłowniczych.

Odbывается się to poprzez dekarbonizację źródeł wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej oraz systemów dystrybucji. RAFAKO S.A. jest autorem koncepcji technicznych, bazujących na sprawdzonych rozwiązaniach z państw skandynawskich, które zapewniają 50%-80% udziału OZE w ciepłownictwie. Podobne rozwiązania można zastosować w modernizacji elektrociepłowni. Grupa opracowała też studium wykonalności zapewniające 100% udziału OZE (kogeneracja wodorowa). Grupa integruje dostępne na rynku technologie OZE w hybrydowy i multienergetyczny system spełniający kryteria systemów efektywnych energetycznie i ekonomicznie. Można to osiągnąć poprzez zastosowanie różnorodnych technologii OZE np. sezonowych magazynów ciepła, pomp ciepła, wielkoskalowych kolektorów słonecznych, energii wiatrowej, technologii wodorowych, czy rozwiązań power-to-heat.

Grupa zapewnia kompleksowe wsparcie na każdym etapie procesu inwestycyjnego i obejmuje:

- przygotowanie studium wykonalności inwestycji z uwzględnieniem wielowariantowej, modułowej koncepcji technicznej;
- opracowanie modelu finansowego projektu, oceny efektywności ekonomicznej i energetycznej rekomendowanych technologii;
- wykonawstwo w formule EPC i nadzór nad realizacją inwestycji;
- wsparcie przy optymalizacji nowego systemu i zapewnieniu w pełni funkcjonalnego układu poprzez dostarczenie rozwiązań do zarządzania systemem.

3. DEKARBONIZACJĘ PRZEMYSŁU

Energia z odpadów jest kolejnym segmentem inwestycji wpisujących się w ideę gospodarki obiegu zamkniętego. Wykorzystanie paliwa alternatywnego (RDF) w procesach wytwarzania energii i ciepła daje wyraźne korzyści zarówno gospodarcze, finansowe (oszczędność paliw konwencjonalnych, ETS) jak i korzyści środowiskowe. Pozyskanie energii z odpadów oznacza upowszechnienie w systemach miejskich Instalacji Termicznego Przekształcania Odpadów (obecnie tylko 7 instalacji w Polsce), które mogą być integrowane w hybrydowe systemy ciepłownicze z udziałem technologii OZE.

Możliwe jest rozszerzenie koncepcji RAFAKO S.A. dotyczących modernizacji ciepłowni i elektrociepłowni o integrację OZE z ITPO, tworząc multienergetyczny system. Dekarbonizacja dotyczy zakładów przemysłowych objętych systemem ETS, które muszą przeprowadzić inwestycje zwiększające ich efektywność energetyczną. Rozwiązania RAFAKO S.A. w zakresie budowy ITPOK są optymalnie skonfigurowane według BAT, a także zgodne z wszystkimi przepisami prawa polskiego i UE.

RAFAKO S.A. ma dwa modele biznesowe dla rynku ITPOK:

- dostawcy kotła oraz instalacji odsiarczania spalin;
- wykonawca EPC

4. ENERGETYKĘ JĄDROWĄ (jednostka dominująca jako lokalny partner technologiczny)

Grupa zamierza współpracować z EDF S.A. oraz Westinghouse Electric Company przy projektach z zakresu energetyki jądrowej. RAFAKO S.A. jest jedyną w Polsce firmą, która posiada doświadczenie w energetyce jądrowej. W latach 1988- 1990 jednostka dominująca wyprodukowała kilka stabilizatorów ciśnienia m.in. dla elektrowni NORD w byłym NRD oraz dla elektrowni w Czechosłowacji. Rozpoczęto również produkcję wytwornic pary dla budowanej w Żarnowcu elektrowni jądrowej. RAFAKO S.A. pracuje obecnie nad wdrożeniem dla organizacji wymagań normy ISO 19443, potrzebnej do uczestnictwa w łańcuchu dostaw dla sektora energetyki jądrowej.

W grudniu 2021 roku jednostka dominująca podpisała z Electricité de France S.A. („EDF”) Memorandum o współpracy w odniesieniu do planowanej budowy elektrowni jądrowej w ramach programu polskiej energetyki jądrowej. W styczniu 2022 roku RAFAKO S.A. podpisało z Westinghouse Electric Company LLC Protokół uzgodnień, którego przedmiotem jest niewyłączna współpraca w zakresie wsparcia WESTINGHOUSE przez RAFAKO w staraniach o możliwość budowy elektrowni jądrowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Ukrainy, Republiki Słowenii i Republiki Czeskiej z wykorzystaniem opracowanej przez WESTINGHOUSE technologii reaktora AP1000®.

Jednostka dominująca jest zainteresowana udziałem we wdrażaniu małych reaktorów modułowych SMR (ang. small modular reactor). Wykorzystanie tej technologii do wytwarzania ciepła procesowego może stanowić w przemyśle i ciepłownictwie alternatywę dla jednostek konwencjonalnych.

Zgodnie z założeniami PEP2040, w elektroenergetyce tego typu rozproszone jednostki – nie zastępując systemowych dużych bloków jądrowych – mogą stanowić dodatkowy element dywersyfikacji struktury

wytwarzania energii elektrycznej, stanowiąc czynnik wzmocnienia bezpieczeństwa energetycznego na poziomie lokalnym.

Celem nadrzędnym nowej strategii Grupy jest kontynuacja działalności i osiągnięcie stabilizacji finansowej.

W dniu 2 września 2020 roku, została podjęta decyzja o złożeniu przez jednostkę dominującą wniosku do Monitora Sądowego i Gospodarczego celem obwieszczenia o otwarciu postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne.

Celem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego była konieczność podjęcia działań ratunkowych i naprawczych mających za zadanie eliminację zagrożenia braku kontynuacji działalności RAFAKO S.A., a decyzja powyższa stanowiła istotny element planu naprawczego, który daje szansę na uzdrowienie sytuacji w jednostce dominującej.

W dniu 14 września 2021 roku RAFAKO S.A. otrzymało z Sądu Okręgowego w Gliwicach X Wydział Gospodarczy odpis postanowienia o zatwierdzeniu układu przyjętego w postępowaniu restrukturyzacyjnym wraz z klauzulą prawomocności. Sąd Okręgowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy stwierdził, iż postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy o zatwierdzeniu układu przyjętego w postępowaniu restrukturyzacyjnym jest prawomocne dnia 17 sierpnia 2021 roku.

Splata ostatnich wierzytelności układowych planowana jest do końca 2028 roku.

Jednostka dominująca realizując plan restrukturyzacyjny podjęła szereg działań krótko-, średnio- i długoterminowych celem uzyskania stabilizacji finansowej i uruchomienia potencjału oszczędności. Wstrzymano ofertowanie w nierentownych segmentach działalności, uproszczono strukturę organizacyjną oraz ustabilizowano sytuację na głównych projektach. Nadano nowy kształt organizacji poprzez zmniejszenie zatrudnienia w wyniku optymalizacji głównych procesów sprzedaży, zakupów czy projektowania oraz redukcję szczebli zarządzania i zwiększenie rozpiętości zarządzania.

W ramach realizacji planu naprawczego jednostka dominująca ograniczyła wybrane koszty stałe.

Zoptymalizowano procesy sprzedaży, zakupów i projektowania m.in. poprzez wdrożenie odpowiednich procedur dot. zarządzania ryzykiem, ofertowania, realizacji kontraktów, procesów zakupowych.

Zarządzanie ryzykiem w jednostce dominującej zostało usprawnione zarówno po stronie struktury, jak i procesu.

Jednostka dominująca podejmuje wszelkie możliwe starania w celu polubownego i jak najkorzystniejszego rozstrzygnięcia spornych kwestii na realizowanych przez siebie kontraktach. Uprawomocnienie układu ustabilizowało sytuację prawną jednostki dominującej oraz dało początek naprawie relacji z klientami i partnerami biznesowymi.

Spółka zależna RAFAKO Engineering sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, także przeprowadziła postępowanie układowe i jej nadzorca 16 lutego 2021 rok S.A. u stwierdził przyjęcie układu przez wierzycieli spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o. 18 lutego 2021 Spółka RAFAKO Engineering sp. z o.o. złożyła w Sądzie wniosek o zatwierdzenie układu. Postanowieniem z dnia 3 marca 2021 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy zatwierdził układ przyjęty przez wierzycieli spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu.

Harmonogram przewiduje kwartalne spłaty wierzytelności układowych do końca 2025 roku.

Od listopada 2011 roku RAFAKO S.A. wchodzi w skład Grupy PBG. Od czerwca 2012 roku PBG znajdowało się w postępowaniu upadłości układowej. W sierpniu 2015 roku miało miejsce głosowanie nad układem

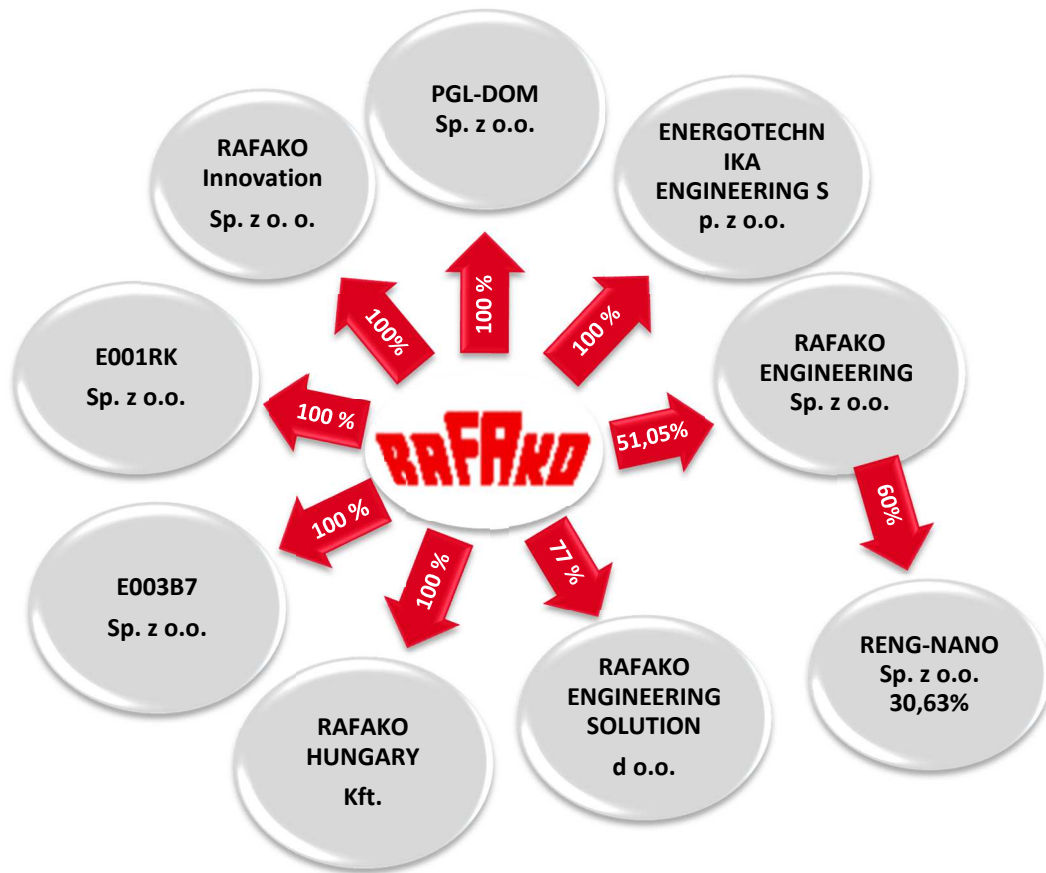
i jego przyjęcie przez Zgromadzenie Wierzycieli. Postanowienie o zatwierdzeniu układu zostało wydane przez Sąd w październiku 2015 roku. Układ PBG S.A. stał się prawomocny w dniu 13 czerwca 2016 roku. W lutym 2020 roku, postanowieniem Sądu zostało otwarte postępowanie sanacyjne wobec PBG S.A. W maju 2020 PBG poinformowało o zamiarze sprzedaży 33,32% akcji RAFAKO S.A. Zarząd RAFAKO S.A. w dniu 19 stycznia 2021 roku jednostka dominująca otrzymała od PBG S.A. w restrukturyzacji informację o wygaśnięciu stosunku dominacji PBG wobec RAFAKO S.A.



II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO

1. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2022 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO objętych konsolidacją sprawozdań finansowych:

- Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL - DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: obsługa nieruchomości na własny rachunek;
- RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca posiada 51,05% w kapitale zakładowym spółki oraz 51,05% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne;
- ENERGETECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne;
- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. z siedzibą w Belgradzie. Jednostka dominująca posiada 77% w kapitale zakładowym spółki oraz 77% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska;
- RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym;
- E001RK Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca jest jedynym udziałowcem spółki. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych oraz związanych z budową dróg i autostrad, dróg szynowych i kolei podziemnej, mostów i tuneli, działalność w zakresie inżynierii i

doradztwa technicznego i naukowego, produkcja, naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń, wytwarzanie, przesyłanie i handel energią elektryczną. Spółka powołana do realizacji Projektu Opole;

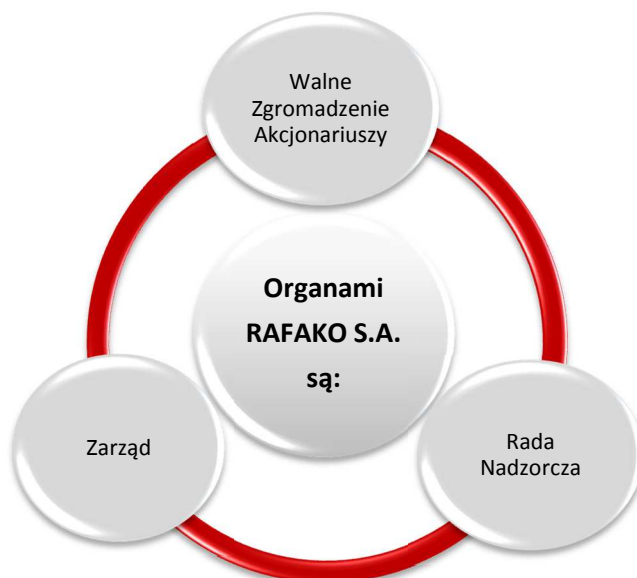
- E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca jest jedynym udziałowcem spółki. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynieryjnego i technologicznego. Spółka powołana do realizacji Projektu Jaworzno 910MW;
- RAFAKO Innovation Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.
- RENG – NANO Sp. z o.o. siedzibą w Raciborzu. Jednostka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. (która posiada 60% w kapitale zakładowym spółki oraz 60% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki). Przedmiot działalności: produkcja konstrukcji metalowych i ich części oraz naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi jednostki dominującej w kapitałach tych jednostek.

2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

3. Organy jednostki dominującej



Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu **21 kwietnia 2022** roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwałę w sprawie: obniżenia kapitału zakładowego Spółki w celu wyrównania strat poniesionych przez Spółkę, rozwiązania wszystkich kapitałów zapasowych i rezerwowych Spółki w celu pokrycia strat poniesionych przez Spółkę oraz zmiany Statutu Spółki.

W dniu **9 maja 2022** roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwały w sprawach: zmiany Statutu Spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji, pozbawienia w całości akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia w całości akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji zmiany Statutu Spółki oraz pokrycia kosztów zwołania i odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W dniu **23 czerwca 2022** roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwały w sprawach:

- a) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki w 2021 roku oraz sprawozdania finansowego Spółki za 2021 rok,
- b) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO S.A. w 2021 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO S.A. za 2021 rok,
- c) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej Spółki w 2021 roku wraz z oceną sytuacji Spółki,
- d) udzielenia Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2021 roku,
- e) udzielenia Członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2021 roku,
- f) podziału zysku za rok obrotowy Spółki od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021 roku,
- g) wyrażenia opinii dotyczącej Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki o wynagrodzeniach członków Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu **28 lipca 2022** roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwałę w sprawie zarządzenia przerwy w obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki do dnia 26 sierpnia 2022 roku.

W dniu **26 sierpnia 2022 roku** odbyło się wznowione po przerwie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwałę w sprawie odstąpienia od głosowania nad uchwałami objętymi porządkiem obrad, tj. Uchwałą nr 3 w sprawie określenia liczby członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A., Uchwałą nr 4 w sprawie odwołania członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. i Uchwałą nr 5 w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostki dominującej.

W trakcie I półrocza 2022 roku nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej spółki.

Skład osobowy organu nadzorującego na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

| | |
|--------------------------|---|
| Piotr Zimmerman | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Michał Sikorski | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| Przemysław Schmidt | - Sekretarz Rady Nadzorczej (niezależny) |
| Zbigniew Dębski | - Członek Rady Nadzorczej (niezależny) |
| Kinga Banaszak-Filipiak. | - Członek Rady Nadzorczej |

Zarząd

Zarząd kieruje bieżącą działalnością jednostki dominującej, zarządza nią i reprezentuje ją na zewnątrz. W trakcie I półrocza 2022 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

Skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

| | |
|------------------------------|----------------------|
| Radosław Domagalski-Łabędzki | - Prezes Zarządu |
| Maciej Stańczuk | - Wiceprezes Zarządu |

III. Sytuacja gospodarcza i finansowa

1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO

Czynniki zewnętrzne

- sytuacja właścicielska, w tym powodzenie procesu pozyskania inwestora dla RAFAKO S.A.,
- restrykcyjna polityka instytucji finansowych wobec Grupy między innymi brak limitów gwarancyjnych,
- bardzo duża zmienność cen komponentów produkcyjnych oraz usług podwykonawczych,
- konkurencja na rynku, na którym działa Grupa,
- podaż inwestycji w sektorze energetycznym i paliwowo-gazowym w Polsce i na świecie,
- standing finansowy głównych Klientów Grupy,
- zmienność kursów wymiany walut,
- zmiany przepisów podatkowych oraz zmiany w regulacjach prawnych dotyczących rynku mocy,
- sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie w tym :
 - ✓ kierunki i sposób realizacji polityki energetycznej państwa do 2040 roku,
 - ✓ otoczenie regulacyjne dla inwestycji w energetyce konwencjonalnej oraz ciepłownictwie,
 - ✓ pandemia Covid-19,
 - ✓ konflikt zbrojny w Ukrainie.

Czynniki wewnętrzne

- restrukturyzacja działalności, w tym optymalizacja głównych procesów zarządzania,
- realizacja kontraktów zgodnie z założeniami budżetowymi,
- terminowość realizacji kontraktów,
- optymalizacja głównych procesów zarządzania jednostką dominującą,
- utrzymanie płynności finansowej.

2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

Grupa Kapitałowa RAFAKO identyfikuje następujące zagrożenia i ryzyka dla działalności Grupy w najbliższym okresie:

Czynniki ryzyka regulacyjne

- ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących sektora energetycznego,
- ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących ochrony środowiska,
- ryzyko związane z wymaganiami instytucji Unii Europejskiej w zakresie polityki węglowej,
- ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego w tym jego interpretacji.

Ryzyka związane z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczące sektora, w którym Grupa prowadzi działalność

- ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej m.in. dynamiki wzrostu PKB, stopy bezrobocia, dynamiki wzrostu wynagrodzeń, dynamiki produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziomu wydatków inwestycyjnych w sektorze,
- ryzyko związane z otoczeniem politycznym (konflikt w Ukrainie), polityką energetyczną i środowiskową oraz niepewność jej kształtu w przyszłości,
- ryzyko dużej zmienności cen materiałów i usług, kursów walut, stóp procentowych,
- ryzyko wynikające ze skutków pandemii COVID-19 (brak zapewnienia pełnej kadry pracowniczej niezbędnej do realizacji projektów),
- ryzyko ograniczania finansowania inwestycji, w których uczestniczy Grupa – źródła energetyczne oparte na paliwach stałych.

Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy

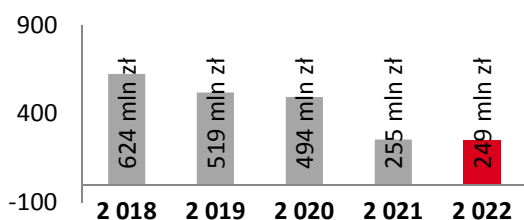
- ryzyko związane z zakończeniem kontraktu dotyczącego budowy bloku 910 MW w Jaworznie,
- ryzyko związane z rozliczeniem prac na wypowiedzianych kontraktach:
 - ✓ budowy bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie,
 - ✓ budowy gazociągu Goleniów – Płoty,
 - ✓ budowy Tłoczni Kędzierzyn,
- ryzyko braku pozyskania inwestora lub zewnętrznego finansowania,
- ryzyko niepowodzenia realizacji zawartego układu z wierzycielami,
- ryzyko utraty płynności w związku z poniesieniem znacznych strat w ostatnich latach,
- ryzyko związane z nieterminowym lub nienależytym wykonaniem kontraktów,
- ryzyko związane z opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych kontraktów,
- ryzyko związane z brakiem limitów gwarancyjnych mogących skutkować ograniczoną możliwością pozyskania kontraktów,
- ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów,
- ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów osobowych,
- ryzyko związane z brakiem partnerów do realizacji projektów,
- ryzyko wynikające ze stosowania skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania,
- ryzyko utraty kompetencji w obszarze kluczowego personelu związane z odpływem kadry specjalistycznej w następstwie przedłużającej się niepewności, co do przyszłości Grupy,
- ryzyko związane ze słabą dywersyfikacją źródeł przychodów,
- ryzyko związane z oceną zdolności kredytowej przez sektor bankowy i ubezpieczeniowy,
- ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych,
- ryzyko związane z istotnymi awariami parku maszynowego wykorzystywanego przez RAFAKO,
- ryzyko związane z atakami na systemy informatyczne,
- ryzyko wizerunkowe,
- ryzyko związane z brakiem nowych zamówień w związku z trudną sytuacją finansową jednostki dominującej,
- ryzyko wypowiedzenia lub odstąpienia od umów o realizację projektów,
- ryzyko związane z koniecznością zwrotu finansowania zewnętrznego.

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w nocie 53 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2021 rok.

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

3.1. Podsumowanie I półrocza 2022 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)

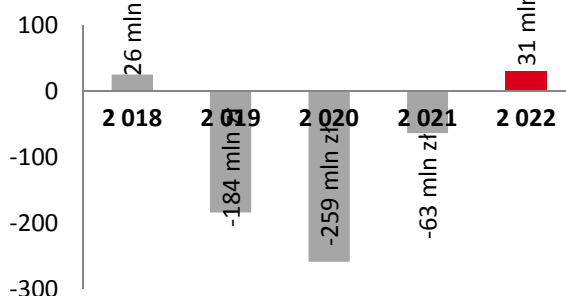
Przychody ze sprzedaży 249 mln zł



Definicja: Łączna wartość sprzedaży produktów, towarów i materiałów pomniejszona o podatek od towarów i usług.

Odniesienie do I półrocza 2021 roku: Przychody ze sprzedaży nieznacznie spadły o 2,5% głównie ze względu na brak nowych istotnych zamówień

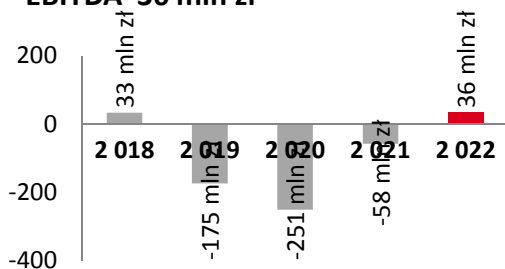
EBIT 31 mln zł



Definicja: Wynik z działalności kontynuowanej

Odniesienie do I półrocza 2021 roku: Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 31 mln zł i był następstwem dodatniego wyniku zwłaszcza na kontraktach Jaworzno i Radlin, gdzie podpisano aneksy zwiększające przychody

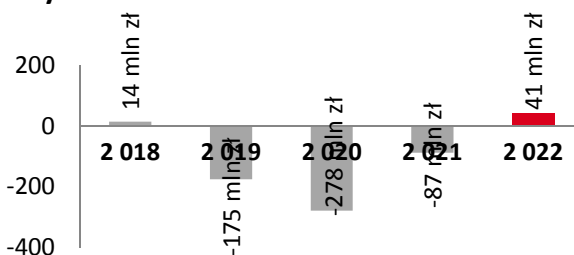
EBITDA 36 mln zł



Definicja: Suma wyniku z działalności kontynuowanej i amortyzacji

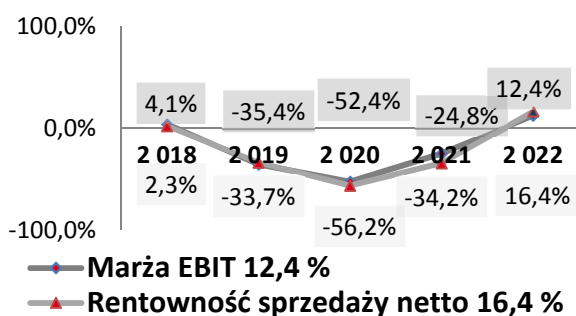
Odniesienie do I półrocza 2021 roku: Zysk na poziomie EBITDA jest głównie efektem EBIT

Zysk netto 41 mln zł



Definicja: Nadwyżka, która pozostaje po odjęciu wszystkich kosztów. Różnica między przychodem ze sprzedaży a kosztem całkowitym.

Odniesienie do I półrocza 2021 roku: Grupa wygenerowała zysk netto w wysokości 41 mln zł, w poprzednim roku poniosła stratę w wysokości -87 mln zł.

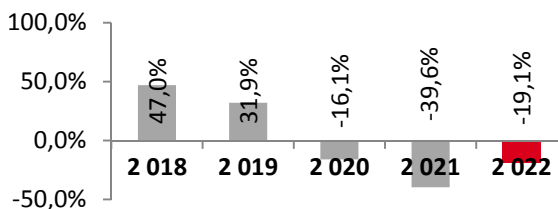


Definicja: Rentowność sprzedaży netto: wynik netto/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów.

Odniesienie do I półrocza 2021 roku: Marża EBIT i rentowność ze sprzedaży poprawiły się w porównaniu do poprzedniego roku i wyniosły odpowiednio 12,4% i 16,4%.

Wsk. udziału kapitału własnego

19,1%



Definicja: Kapitał własny/suma aktywów.

Odniesienie do I półrocza 2021 roku: Ze względu na straty poniesione w poprzednich latach kapitał własny był ujemny.

W sprawozdaniu finansowym RAFAKO S.A. za 2021 rok, zgodnie z zaleceniem wydanym przez UKNF, dokonano korekty szacowanych przychodów i kosztów projektu realizowanego dla JSW Koks S.A. Oddział KKZ Radlin ogółem – na dzień 31 grudnia 2021 roku ujęto przychody bez uwzględniania skutków podpisania aneksu nr 3 zwiększającego wartość kontraktu o kwotę 50,5 miliona złotych oraz skorygowano szacunek kosztów o kwotę ok. 29 milionów złotych, zgodnie z zastrzeżeniem wyrażonym przez Audytora w opinii z badania sprawozdania finansowego RAFAKO S.A. za 2021 rok dotyczące kwoty wynagrodzenia z kontraktu realizowanego dla JSW Koks S.A. Oddział KKZ Radlin w ramach „projektu Radlin”. Korekta pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2021 roku została przedstawiona w dodatkowej notce 4 objaśniającej do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2022 roku osiągnęły poziom 248 526 tysięcy złotych i były niższe, w stosunku do sprzedaży za I półrocze poprzedniego roku, o 6 470 tysięcy złotych (spadek o -2,5%). Na spadek sprzedaży znacząco wpływa brak nowych znaczących zamówień, co jest spowodowane głównie trudną sytuacją finansową jednostki dominującej.

W pierwszym półroczu 2022 roku sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 199 125 tysięcy złotych i była o 14 856 tysięcy złotych wyższa w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Największy wzrost sprzedaży o 75 528 tysięcy złotych Grupa Kapitałowa odnotowała na kontrakcie *Jaworzno 910MW*, co było efektem uzgodnień dodatkowych zakresów prac związanej z realizacją Bloku o mocy 910 MW w Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o.

W asortymencie *Budownictwo* przychody za pierwsze półrocze 2022 rok wzrosły o 15 757 tysięcy złotych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, co wynikało głównie ze wzrostu zaangażowania na realizacji kontraktu na projekcie dotyczącym Budowy siedziby Muzeum "PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ" w Toruniu.

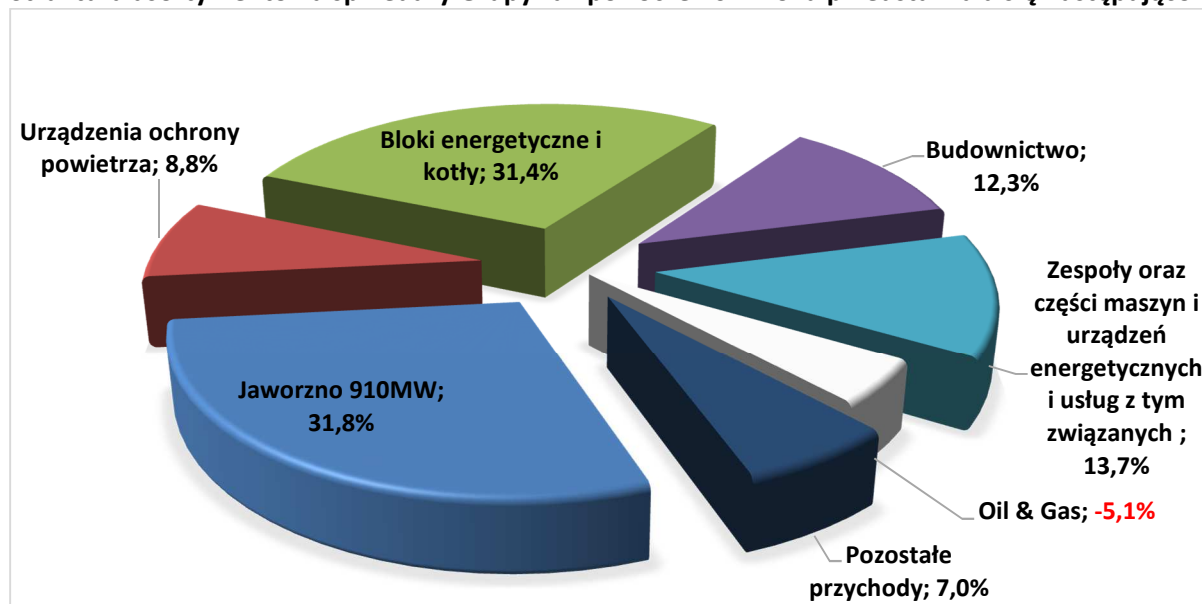
Znaczące spadki sprzedaży na rynku krajowym odnotowano w asortymencie *Urządzenia ochrony powietrza* o 63 775 tysięcy złotych (było to następstwem braku nowych dużych zamówień w tym obszarze działalności) oraz w asortymencie *Oil & Gas* o 24 862 tysiące złotych (było to m. in. następstwem korekty wyliczeń na wypowiedzianym kontrakcie dotyczącym Budowy Tłoczni w Kędzierzynie).

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 19,9%, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7,9 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za I półrocze 2022 roku wyniosła 49 401 tysięcy złotych wobec 70 726 tysięcy złotych za I półrocze 2021 roku.

Spadek sprzedaży na rynku zagranicznym jest związany z brakiem nowych dużych zamówień, w tym obszarze działalności GK RAFAKO.

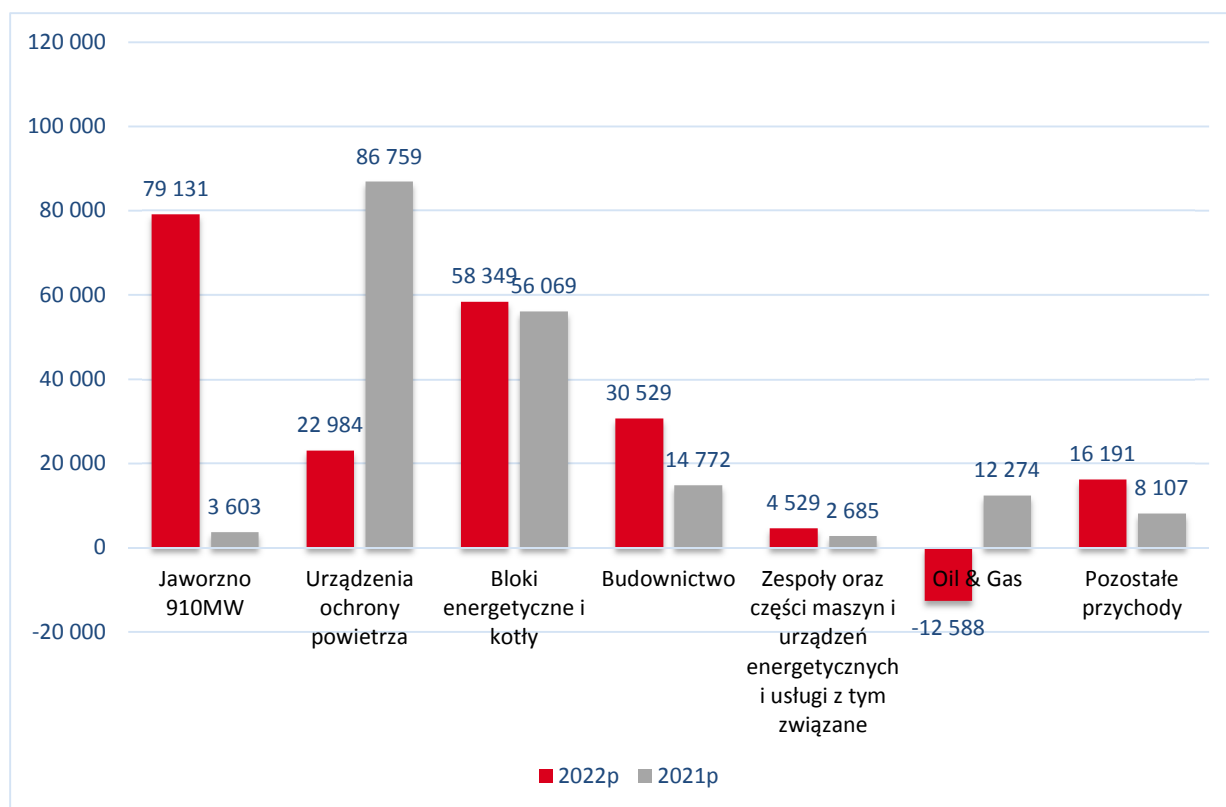
Największy udział w sprzedaży zagranicznej miały projekty z segmentu *Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usługi z tym związane*. Sprzedaż w tym asortymencie wyniosła 29 529 tysięcy złotych i była niższa o 52,8% w stosunku do okresu roku poprzedniego, w którym wyniosła 62 584 tysiące złotych.

Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy za I półrocze 2022 roku przedstawiała się następująco:

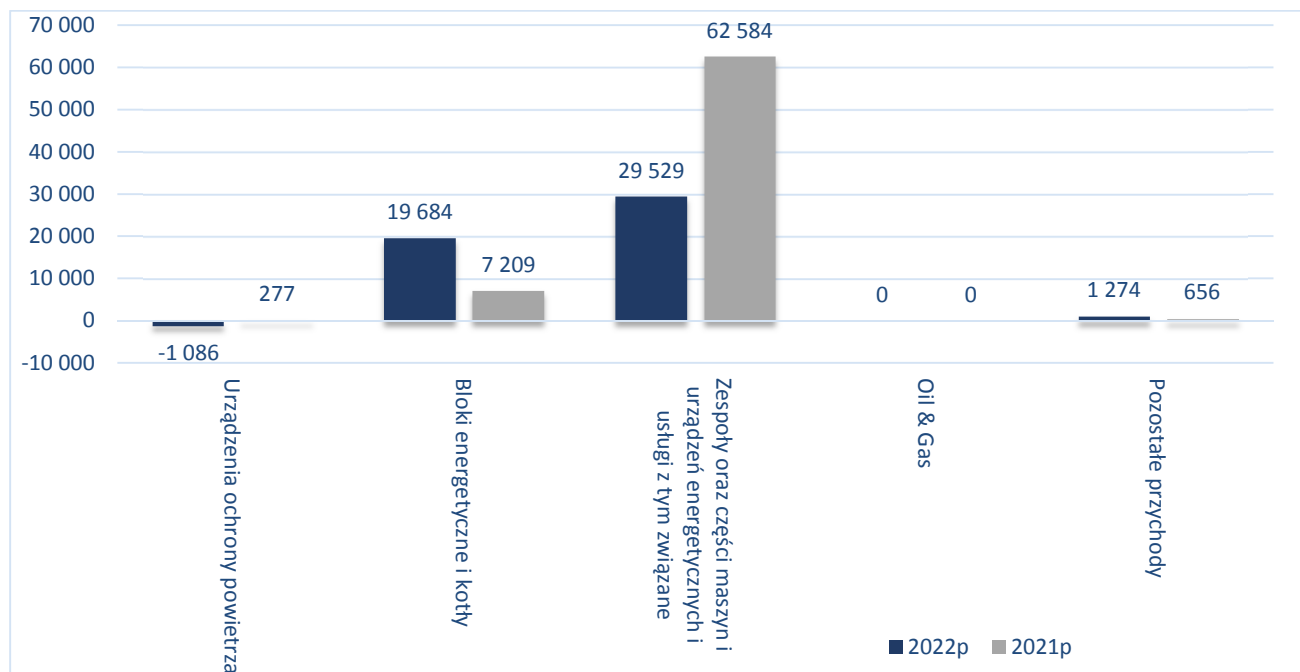


Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (I półrocze 2022: 199 125 tys. złotych; I półrocze 2021: 184 269 tys. złotych):

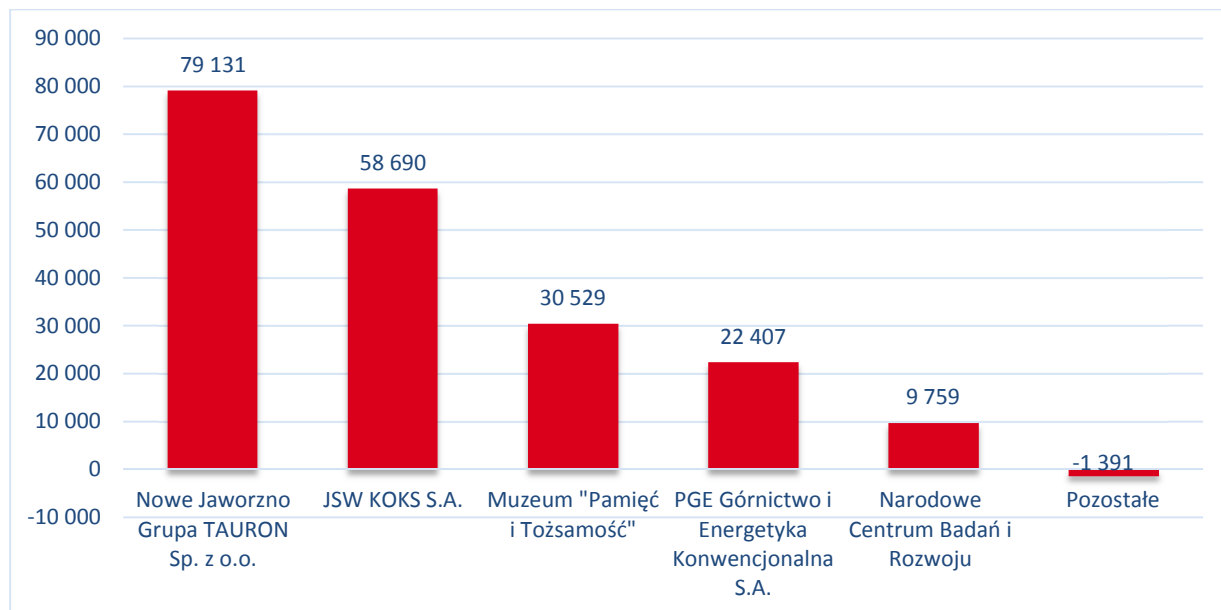


Rynek zagraniczny (I półrocze 2022: 49 401 tys. złotych; I półrocze 2021: 70 726 tys. złotych):



Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2022 roku byli:

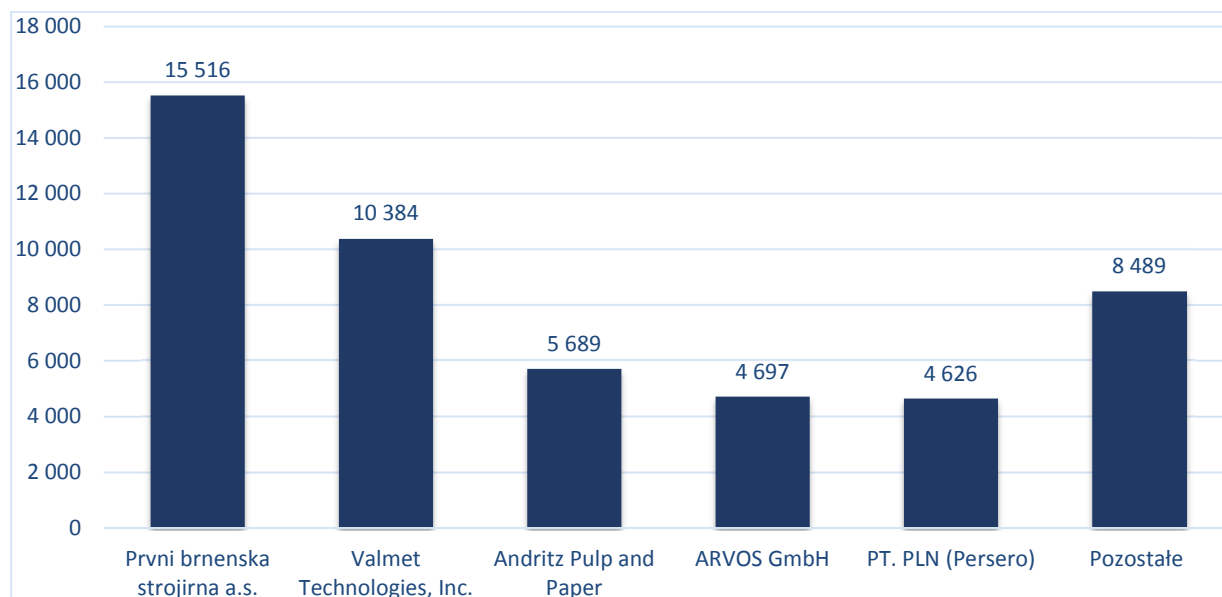
na rynku krajowym (razem 199 125 tys. złotych):



Na rynku krajowym głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej była spółka Nowe Jaworzno Grupa TAURON Sp. z o.o. (31,84% wartości sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2022 roku, dla której Grupa realizuje prace związane budową bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II. Wartość sprzedaży dla tej Spółki wyniosła w I półroczu 2022 roku 79 131 tysięcy złotych.

Znaczący udział w sprzedaży miała także spółka JSW KOKS S.A. z 23,62% udziałem w sprzedaży ogółem (16,38% w analogicznym okresie 2021 roku). Dla tego Klienta jednostka dominująca realizuje budowę elektrociepłowni opalanej gazem koksowniczym w Radlinie.

na rynku zagranicznym (razem 49 401 tys. złotych):



W I półroczu 2022 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej na rynku zagranicznym była firma Prvni brnenska strojirna a.s., która miała 6,24% udziału w sprzedaży ogółem, a głównym przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego Klienta jest wykonanie modułu kotła odzyskowego.

Spółki Grupy realizują kontrakty o znaczącej wartości jednostkowej, a to może powodować znaczny udział w sprzedaży na rzecz konkretnych odbiorców.

Prezentowane przychody obejmują przychody ze sprzedaży dotyczące umów o usługę budowlaną wycenianych metodą zaawansowania kosztów.

3.3. Dostawy, usługi i zakupy materiałów do produkcji

W pierwszym półroczu 2022 roku wartość zakupów spadła o 36% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Głównymi źródłami zaopatrzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO były zakupy na rynku krajowym:

| Źródła dostaw | Zakupy w tysiącach złotych | | | |
|--------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|
| | I półrocze 2022 | | I półrocze 2021 | |
| | Wartość | udział w całości zakupów | Wartość | udział w całości zakupów |
| Zakupy krajowe | 139 340,11 | 94,27% | 182 210 | 78,91% |
| Zakupy zagraniczne | 8 462,03 | 5,73% | 48 688 | 21,09% |
| RAZEM | 147 802,15 | 100,00% | 230 898 | 100,00% |

W pierwszym półroczu 2022 roku udział żadnego z podwykonawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów. Największym podwykonawcą Grupy Kapitałowej RAFAKO była Spółka GRANTEC Sp. z o.o., jest ona wykonawcą robót, prac budowlanych i wykończeniowych a także dostaw z przeznaczeniem dla zadania pn. " Budowa siedziby Muzeum "PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ" im. Św. Jana Pawła II w Toruniu".

W trakcie realizacji kontraktów Grupa Kapitałowa RAFAKO korzysta z całej sieci podwykonawców i poddostawców, realizujących prace i dostawy na nasze zlecenie. Wpływamy na rozwój polskiej gospodarki nie tylko poprzez realizację inwestycji istotnych dla Polski, ale również poprzez nasze zakupy jako znaczący klient dla dostawców materiałów, urządzeń i usług. Korzystamy z wielu oferowanych produktów i usług, do których należą m.in.:

- usługi - budowlane, montażowe, projektowe, transportowe
- zakupy urządzeń - turbiny, wentylatory, pompy, wymienniki, silniki
- zakupy materiałów takiego typu jak rury, blachy oraz konstrukcje stalowe, zbiorniki, kanały i wiele innych.

Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych projektów. Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług kompletacyjnych nie stanowi dla Spółek z Grupy ograniczenia. Wybór dostawców zależy od możliwości zakupu materiałów i urządzeń spełniających określone wymagania techniczne i jakościowe w określonym terminie oraz w sposób najbardziej ekonomiczny. Zakupów dokonuje się w oparciu o analizę rynku, przy czym krąg dostawców zawężony jest do producentów uznanych z uwagi na dobrą jakość oferowanych przez nich produktów, jak i ze względu na przestrzeganie przez nich norm bezpieczeństwa, środowiskowych i innych, charakterystycznych i wymaganych dla danego zakupu.

W przypadku części kontraktów jednostki dominującej, potencjalna lista producentów i usługodawców musi być zaakceptowana przez Zleceniodawców. W jednostce dominującej funkcjonuje Baza Uznanych Dostawców. Wszyscy dostawcy, którzy mają wpływ na nasz produkt finalny przechodzą procedurę uznania i są wprowadzani do Bazy.

Podwykonawcy i poddostawcy zobowiązani są do poszanowania przepisów ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa i higieny pracy oraz są weryfikowani pod kątem zgodności działalności z obowiązującymi standardami, szczególnie w zakresie, jakości i bezpieczeństwa prac, a także klauzul etycznych.

Inwazja Rosji na Ukrainę spowodowała znaczące ograniczenia możliwości zakupów części wyrobów hutniczych na rynku europejskim. Największy problem występuje obecnie z pozyskaniem stali jakościowej z dodatkowymi wymaganiami. Huty w ostatnich miesiącach nastawiły się na produkcję stali zwykłej, która przede wszystkim wykorzystywana jest dla przemysłu zbrojeniowego. Zakup stali jakościowej to głównie penetrowanie składów, na których zalegają towary wyprodukowane przed wojną w Ukrainie.

3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2022 roku wyniósł 189 874 tysiące złotych, co przy przychodach na poziomie 248 526 tysięcy złotych, przyniosło Grupie zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 58 652 tysiące złotych. W pierwszym półroczu 2021 roku Grupa poniosła stratę w wysokości - 49 836 tysięcy złotych.

Zysk na działalności podstawowej był głównie efektem uzgodnień dodatkowych zakresów prac związanych z kontraktem na budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy 910 MW w Jaworznie oraz ujęciem aneksu na budowę bloku energetycznego w Koksowni Radlin.

Szczegółowo zmiany wyniku na kontraktach oraz postępowaniach w zakresie roszczeń zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających nr 9.1.1, 9.1.2, 9.1.3 i 9.1.4 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2022 roku.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 16 172 tysiące złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (o 1 353 tysiące złotych).

Koszty sprzedaży w I półroczu 2022 roku wyniosły 6 027 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1 432 tysiące złotych, co było efektem głównie wyższych kosztów przygotowania ofert oraz kosztów komercjalizacji programu „Blok 200+”.

3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych

3.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W I półroczu 2022 roku Grupa Kapitałowa poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 5 252 tysięcy złotych (w I półroczu 2021 Grupa osiągnęła zysk w wysokości 5 052 tysięcy złotych), co wynikało w szczególności z:

| | | w tysiącach złotych |
|-----|--|---------------------|
| 1. | utworzenia odpisów aktualizujących wartości składników aktywów, w tym: | (6 383) |
| 1a. | należności handlowych | (4 495) |
| 1b. | pozostałych należności | (1 888) |
| 2. | utworzenia rezerw na pozostałe koszty | (1 821) |
| 3. | otrzymania kar umownych | 1 377 |
| 4. | rozwiązania odpisów aktualizujących pozostałe należności | 1 273 |
| 5. | pozostałe | 302 |

3.5.2. Koszty badań i rozwoju

Koszty postępu technicznego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2022 roku wyniosły 399 tysięcy złotych i były o 435 tysięcy złotych niższe niż w I półroczu 2021 roku.

3.5.3. Wynik na działalności finansowej

W I półroczu 2022 roku Grupa Kapitałowa wykazała zysk na działalności finansowej w wysokości 5 603 tysiące złotych (wobec 21 850 tysięcy złotych straty za I półrocze 2021), co wynikało w szczególności z:

| | | w tysiącach złotych |
|----|--|---------------------|
| 1. | dyskonta rozrachunków długoterminowych (głównie zobowiązań układowych) | 7 415 |
| 2. | dodatnich różnic kursowych | 777 |

| | | |
|----|--|---------|
| 3. | odsetek z tytułu instrumentów finansowych, w tym głównie od kredytów | (2 049) |
| 4. | provizje bankowe od udzielonych kredytów | (660) |
| 5. | pozostałe | 120 |

3.6. Wyniki i ich struktura

W pierwszym półroczu 2022 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO wykazała zyski na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat:

- zysk brutto na sprzedaży wyniósł 58 652 tysiące złotych w porównaniu do straty na poziomie -49 836 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2021 roku,
- zysk na działalności operacyjnej wyniósł 30 924 tysiące złotych w porównaniu do straty na poziomie -63 274 tysiące złotych za pierwsze półrocze 2021 roku,
- zysk netto wyniósł 40 854 tysiące złotych w porównaniu do straty na poziomie -87 289 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2021 roku.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za I półrocze 2022 roku z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa Kapitałowa takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2022 roku, 2021 roku i I półroczu 2022 roku przedstawiono w załączniku nr 3.

3.7. Płynność finansowa

Na koniec czerwca 2022 roku, wskaźnik „płynności bieżącej” (stanowiący relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) nieznacznie spadł i wyniósł 1,02 (1,04 na koniec 2021 roku).

Na skutek pogorszenia się płynności jednostki dominującej oraz kluczowych parametrów i wskaźników finansowych w pierwszym półroczu 2020 roku Zarząd RAFAKO S.A. podjął decyzję o złożeniu w dniu 2 września 2020 roku wniosku do Monitora Sądowego i Gospodarczego celem obwieszczenia o otwarciu postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne ze zmianami wynikającymi z ustawy z dnia 19 czerwca 2020 roku o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19. Przedmiotowe obwieszczenie zostało skutecznie opublikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 7 września 2020 roku.

Postanowienie o zatwierdzeniu układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego stało się prawomocne na mocy zarządzenia Sądu z dnia 6 września 2021 roku, w którym jako datę prawomocności wskazano 17 sierpnia 2021 roku.

Wierzytelności objęte układem są zaspokajane terminowo w sposób wskazany w zaakceptowanych przez wierzycieli propozycjach układowych. Zgodnie z harmonogramem, RAFAKO S.A. rozpoczęło spłatę rat układowych już w 2021 roku.

RAFAKO S.A. złożyło do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. wniosek o udzielenie pomocy na restrukturyzację i w dniu 9 lipca 2021 roku powzięło informację o pozytywnej decyzji Agencji. Kwota pomocy na restrukturyzację opiewa na 100 mln złotych, z czego 46 mln złotych ma zostać przeznaczone na zabezpieczenie linii gwarancyjnej, a 54 mln złotych na sfinansowanie kosztów działalności operacyjnej związanych z realizowanymi i przyszłymi kontraktami. Pomoc na restrukturyzację ma przyjąć formę objęcia obligacji w wysokości 100 mln złotych i ma zostać udzielona na okres 120 miesięcy. Pomoc ta w znacznym stopniu poprawi płynność finansową Grupy.

W dniu 10 sierpnia 2022 roku Komisja Europejska postanowiła o niewniesieniu sprzeciwu wobec wniosku RAFAKO o udzielenie pomocy z ARP, co jest jednoznaczne z akceptacją udzielenia pomocy RAFAKO S.A. Aktualnie trwają przygotowywana w celu zawarcia umowy.

W dniu 1 lipca 2022 roku zostało podpisane oświadczenie potwierdzające uzgodnienie wstępnych warunków udzielenia linii gwarancyjnej (*term sheet*) przez PKO BP S.A., BGK, mBank S.A. i PZU S.A. Po spełnieniu się warunków wskazanych w Term Sheet jednostce dominującej zostanie udostępniona linia gwarancyjna na docelową kwotę 200 mln złotych.

Istotne znaczenie z punktu widzenia płynności finansowej będzie miało uzyskanie dostępu do kolejnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych. Brak limitów gwarancyjnych w satysfakcjonującej wysokości skutkuje ograniczoną możliwością podpisania umów handlowych generujących przychody. Alternatywą do zabezpieczania umów gwarancjami finansowymi jest zabezpieczanie ich poprzez potrącenia z wynagrodzenia lub ustanawianie kaucji gwarancyjnych, co z kolei pogarsza płynność finansową Grupy. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków.

W obecnej sytuacji finansowej RAFAKO S.A., z uwagi na prowadzoną restrukturyzację, podwykonawcy i poddostawcy jednostki dominującej usztywniają swoje wymagania dotyczące warunków płatności za dostarczone dobra i usługi – pojawia się konieczność dokonywania zaliczek i przedpłat w znacznej wysokości, niejednokrotnie na całą wartość zamówienia, co w kontekście stałych, ustalonych harmonogramów płatności z zamawiającymi odzwierciedlających rzeczywisty postęp prac na terenie budowy wpływa na pogorszenie płynności.

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko utraty płynności w przypadku niedopasowania struktury terminowej przepływów pieniężnych lub opóźnień płatniczych na realizowanych kontraktach.

Zarząd RAFAKO S.A. zidentyfikował obszary dezinvestycji w zakresie aktywów, niemających kluczowego charakteru z punktu widzenia działalności jednostki dominującej. W dniu 3 marca 2022 roku sfinalizowano sprzedaż nieruchomości w Wyrach, w których Spółka prowadziła działalność produkcyjną w zakresie produkcji elektrofiltrów. Prace nad dezinvestycjami nadal trwają.

Grupa narażona jest również na ryzyko walutowe. Zmiany kursu PLN do walut obcych, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie czasu i występujące z dużą dynamiką, mogą mieć istotny wpływ zarówno na rentowność realizowanych kontraktów, jak i poziom różnic kursowych liczonych od pozycji aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych a przeliczanych na PLN. W minionym okresie 11,3 % zafakturowanych przychodów Grupy wyrażonych było w walutach obcych, przede wszystkim w EUR.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez Grupę Kapitałową RAFAKO dokonywana jest poprzez zmniejszenie ekspozycji walutowej na najistotniejszej z punktu widzenia jednostki

dominującej parze walut, tj. EUR/PLN poprzez dostosowywanie struktury walutowej kosztów do struktury przychodów w walutach obcych. Jednostka dominująca stosuje przede wszystkim zabezpieczenia naturalne.

Grupa Kapitałowa RAFAKO w pierwszym półroczu 2022 roku korzystała z kredytu bankowego oraz długoterminowych umów leasingowych, których oprocentowanie jest oparte o stopę referencyjną WIBOR1M lub EURIBOR1M plus marża.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w notcie nr 12 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2022 rok

3.8. Stan zadłużenia

W I półroczu 2022 roku spadł poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli o 101 307 tysięcy złotych w stosunku do danych na koniec 2021 roku. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosła 709 935 tysięcy złotych wobec 811 242 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2021 roku.

W pierwszym półroczu 2022 roku zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 35 017 tysięcy złotych do kwoty 405 872 tysiące złotych. Wynikało to głównie ze spadku zobowiązań z tytułu umów o usługę budowlaną o 43 753 tysiące złotych (182 602 tysiące złotych na 31 grudnia 2021).

Wartość zobowiązań długoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2021 roku zmniejszyła się o 66 290 tysięcy złotych i wyniosła na koniec 30 czerwca 2022 roku 304 063 tysiące złotych.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, nieznacznie spadł w porównaniu do stanu na koniec 2021 roku (123,9%) i wyniósł 119,1% na 30 czerwca 2022 roku, co oznacza, że majątek w całości jest finansowany poprzez zobowiązania.

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej z tytułu udzielonych na jej zlecenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności RAFAKO S.A. i rynku wytwórców urządzeń energetycznych), akredytyw i weksli wydanych pod zabezpieczenie.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za I półrocze 2022 roku, rok 2021 i I półrocze 2021 przedstawia załącznik nr 1.

3.9. Pozycje pozabilansowe

W okresie 6 miesięcy 2022 roku Grupa RAFAKO zanotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 129 354 tysiące złotych, który wynikał ze spadku poziomu udzielonych gwarancji oraz weksli wydanych pod zabezpieczenie.

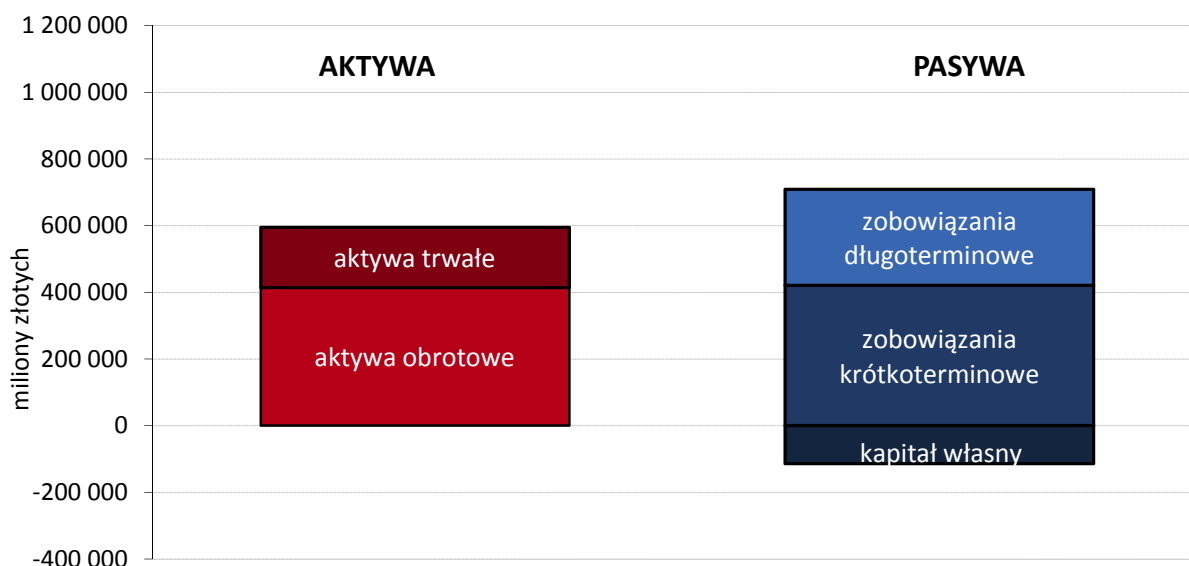
Największymi pozycjami wśród gwarancji udzielonych jednostce dominującej, które wygasły okresie 6 miesięcy 2022 roku były dwie gwarancje dobrego wykonania umowy w kwocie 10 000 tysięcy złotych każda. Na zmianę wartości zobowiązań warunkowych wpływ miała także redukcja wartości gwarancji zwrotu zaliczki wystawionych przez jednostkę zależną.

Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń na dzień 30 czerwca 2022 roku wynosiły 1 183 708 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowią poręczenia udzielone w dniu 16 kwietnia

2014 roku oraz 24 lutego 2016 roku przez RAFAKO S.A. za zobowiązania jednostki zależnej E003B7 Sp. z o.o., z terminem obowiązywania do dnia 17 kwietnia 2028 roku, w związku z projektem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A.– Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II”.

W okresie 6 miesięcy 2022 roku Grupa odnotowała spadek poziomu należności warunkowych w kwocie 46 351 tysięcy złotych, który wynikał w głównej mierze ze spadku poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych w okresie 6 miesięcy 2022 roku stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 3 648 tysięcy złotych. Największą pozycję wśród wygasłych gwarancji jednostki dominującej w okresie 6 miesięcy 2022 roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 3 752 tysiące złotych. Największą pozycję wśród wygasłych gwarancji jednostki zależnej w okresie 6 miesięcy 2022 roku była gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 1 171 tysięcy EUR.

3.10. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosła 596 094 tysiące złotych i była niższa od sumy aktywów z dnia 31 grudnia 2021 roku o 58 920 tysięcy złotych. Największe zmiany odnotowano w strukturze aktywów obrotowych, które na dzień 30 czerwca 2022 roku wyniosły 415 300 tysięcy złotych (spadek o 43 975 tysięcy złotych w stosunku do grudnia 2021 roku). Obniżeniu uległy głównie należności z tytułu umów o usługę budowlaną o 25 510 tysięcy złotych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 13 934 tysiące złotych oraz należności z tytułu dostaw i usług o 9 370 tysięcy złotych.

Wartość aktywów trwałych na 30 czerwca 2022 wyniosła 180 555 tysięcy złotych i była o 10 836 tysięcy złotych niższa niż na koniec roku 2021.

W następstwie poniesionych strat kapitał Grupy Kapitałowej jest ujemny, a jedynym źródłem finansowania aktywów są zobowiązania.

3.11. Aktywa trwałe

W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji lub sprzedaży zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na dzień 30 czerwca 2022 roku i 31 grudnia 2021 roku przedstawiała się następująco:

| | 30 czerwca 2022 | 31 grudnia 2021 |
|---|-----------------|-----------------|
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym: | 65,6% | 62,7% |
| • grunty i budynki | 48,9% | 46,8% |
| • urządzenia techniczne i maszyny | 15,0% | 14,9% |
| • środki transportu | 1,2% | 0,7% |
| • środki trwałe w budowie | 0,4% | 0,1% |
| • pozostałe | 0,1% | 0,1% |
| 2. Wartości niematerialne | 2,0% | 2,1% |
| 3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 15,2% | 17,9% |
| 4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 13,7% | 12,8% |
| 5. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania | 1,6% | 3,1% |
| 6. Akcje i udziały | 0,8% | 0,7% |
| 7. Inne aktywa finansowe | 1,1% | 0,7% |

Na dzień 30 czerwca 2022 roku wartość aktywów trwałych spadła o 6% w porównaniu do końca 2021 roku i wyniosła 180 555 tysięcy złotych. Najistotniejszą pozycję w grupie aktywów trwałych stanowią grunty i budynki z udziałem 48,9%, co stanowi około 15% sumy bilansowej. Kolejnymi istotnymi pozycjami był segment urządzenia techniczne i maszyny (zaliczamy głównie maszyny, urządzenia i aparaty przeznaczone do produkcji oraz zespoły komputerowe) z udziałem 15% aktywów trwałych. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią 15,2% aktywów trwałych a udział aktywa z tytułu podatku odroczonego w sumie aktywów trwałych na koniec pierwszego półrocza 2022 roku wynosił 13,7%.

W pierwszym półroczu 2022 Grupa Kapitałowa RAFAKO poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 1 960 tysięcy złotych przeznaczone na rzeczowe aktywa trwałe (głównie na środki transportu, urządzenia techniczne, modernizacja budynków i budowli) oraz wartości niematerialne.

Powyższe inwestycje były finansowane w formie leasingu finansowego oraz ze środków własnych.

3.12. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku, w następstwie poniesionych strat kapitał własny Grupy był ujemny i wynosił minus 113 841 tysięcy złotych, z tego:

- kapitał akcyjny (zakładowy) GK RAFAKO uległ obniżeniu z dotychczasowej kwoty 321 761 tysięcy złotych o kwotę 320 152 tysięcy złotych do kwoty 1 609 tysięcy złotych, poprzez obniżenie

wartości nominalnej wszystkich akcji. Kapitał zakładowy dzieli się na 160 880 445 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł każda.

- zyski zatrzymane/niepokryte straty wyniosły minus 114 447 tysięcy złotych;
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wyniosły minus 206 tysięcy złotych;
- kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił minus 797 tysięcy złotych.

4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO na koniec czerwca 2022 roku wynosiło 1053 pracowników i w porównaniu do stanu na koniec 2021 roku zmniejszyło się o 56 pracowników.

| | 30.06.2022 r | 31.12.2021 r |
|--|--------------|--------------|
| Struktura zatrudnienia wg stanu na koniec okresu | 1053 | 1 109 |
| produkcja | 420 | 447 |
| biuro projektowe i technologiczne | 220 | 224 |
| kontrola jakości | 64 | 67 |
| służby serwisowe | 28 | 25 |
| pozostali (m.in. pracownicy służb handlowych, zakupowych, finansowo- księgowych) | 321 | 346 |

Według stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 70,4% zatrudnionych (stan na dzień 31 grudnia 2021 roku: 70,1%). Udział absolwentów wyższych uczelni wyniósł 47,3% ogółu zatrudnionych w dniu 30 czerwca 2022 roku i spadł o 0,9% w porównaniu z 31 grudnia 2021 roku.

Stały dopływ pracowników na stanowiska produkcyjne gwarantuje funkcjonujący w strukturach RAFAKO S.A. Ośrodek Szkolenia Zawodowego, który przy współpracy z Zespołem Szkół Mechanicznych w Raciborzu kształci uczniów w zawodzie ślusarz-spawacz.

| Struktura zatrudnienia na koniec czerwca 2022 roku wg spółek Grupy Kapitałowej | 1053 |
|---|-------------|
| RAFAKO S.A. | 849 |
| Energotechnika Engineering Sp. z o.o. | 87 |
| Rafako Engineering Sp. z o. o. | 44 |
| E003B7 Sp. z o.o. | 44 |
| RAFAKO Innovation Sp. z o.o. | 9 |
| Rafako Engineering Solution doo. | 8 |
| Rafako Hungary Kft. | 7 |
| Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o. | 5 |

W okresie ostatnich 6 miesięcy struktura zatrudnienia pod względem wieku zatrudnionych oraz długości stażu pracy uległa niewielkim zmianom.

Struktura wiekowa zatrudnionych: udział pracowników w wieku do 30 lat zmniejszył się i wyniósł 6,3% w porównaniu do 6,9% w dniu 31 grudnia 2021 roku. Zmniejszył się również udział pracowników w przedziale wiekowym pomiędzy 31 a 40 rokiem życia do wartości 16% (z 16,8% w dniu 31 grudnia 2021 roku). Udział pracowników w przedziale wiekowym 41-50 lat nieznacznie spadł o 0,2 % i wyniósł 27,4%. Udział pracowników starszych niż 50 lat wzrósł o 1,5% i wyniósł 50,3% na koniec czerwca 2022 roku.

Staż pracy zatrudnionych: spadek zanotowano wśród pracowników ze stażem pracy do 10 lat udział tej grupy stanowił 14,1% ogółu zatrudnionych w Grupie na dzień 30 czerwca 2022 roku (15,6% na dzień 31 grudnia 2021 roku). Udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat zwiększył się o 1,2% i wyniósł 24,6%, spadł o 0,6% udział pracowników ze stażem od 21 do 30 lat, który wyniósł 14,5% na koniec czerwca 2022 roku. Udział pracowników ze stażem pracy powyżej 30 lat zwiększył się o 9% i wyniósł 46,8% na dzień 30 czerwca 2022 roku. Grupa Kapitałowa dysponuje kadrą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego

Stan akcji RAFAKO S.A. będących na dzień sporządzenia niniejszego raportu, w posiadaniu członków władz Spółki nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego i przedstawia się następująco:

| | <i>Stan na 24.05.2022</i> | <i>Zwiększenia stanu posiadania</i> | <i>Zmniejszenia stanu posiadania</i> | <i>Stan na 30.09.2022</i> |
|---------------------------------------|-------------------------------|---|--|-------------------------------|
| Osoby nadzorujące RAFAKO S.A. | - | - | - | - |
| Maciej Stańczuk | 3 295 | | | 3 295 |
| Osoby zarządzające RAFAKO S.A. | - | - | - | - |
| Przemysław Schmidt | 2 550 | | | 2 550 |
| Piotr Zimmerman | 2 000 | | | 2 000 |
| Michał Sikorski | 3 449 | | | 3 449 |

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki dominującej na dzień przekazania raportu półrocznego

| Nazwa podmiotu | Liczba akcji | Liczba głosów | Wartość nominalna akcji [zł] | Udział w kapitale zakładowym | Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|--------------------|--------------------|------------------------------|------------------------------|--|
| - PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji(*) | 7.665.999 | 7.665.999 | 76.659,99 | 4,77% | 4,77% |
| - Multaros Trading Company Ltd. (*) (**) | 34.800.001 | 34.800.001 | 348.000,01 | 21,63% | 21,63% |
| - PFR Fundusz Inwestycyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zarządzany przez PFR TFI S.A. (**) | 12.615.769 | 12.615.769 | 126.157,69 | 7,84% | 7,84% |
| Pozostali | 105.798.676 | 105.798.676 | 1.057.986,76 | 65,76% | 65,76% |
| RAZEM | 160.880.445 | 160.880.445 | 1.608.804,45 | 100,00% | 100,00% |

(*) stan akcji na podstawie zawiadomienia od PBG S.A. w restrukturyzacji i Multaros z dnia 21 lutego 2022 roku.

(**) stan akcji na podstawie zawiadomienia PFR Funduszu Inwestycyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych z dnia 3 stycznia 2018 roku,

(***) Multaros Trading Company Ltd. jest spółką zależną PBG S.A. w restrukturyzacji, która posiada łącznie, bezpośrednio i pośrednio, 42.466.000 akcji Spółki stanowiących 26,4% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 26,4% głosów ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2022 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO nie zaszły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

W ciągu ostatnich 6 miesięcy 2022 roku procentowy stan posiadania znacznych pakietów akcji jednostki dominującej, w wyniku dokonania podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO S.A, zmienił się następująco:

- 1) PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji, wg stanu na 31 grudnia 2021 roku posiadała 6,02% udziałów w kapitale zakładowym natomiast obecnie posiada 4,77% udziałów w kapitale zakładowym,
- 2) Multaros Trading Company Ltd., wg stanu na 31 grudnia 2021 roku posiadał 27,31% udziałów w kapitale zakładowym natomiast obecnie posiada 21,31% udziałów w kapitale zakładowym,
- 3) PFR Fundusz Inwestycyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zarządzany przez PFR TFI S.A., wg stanu na 31 grudnia 2021 roku posiadał 9,90% udziałów w kapitale zakładowym natomiast obecnie posiada 7,84% udziałów w kapitale zakładowym.

IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2022 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO wymienić należy:

1. Kontrakt na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno.



W dniu 17 kwietnia 2014 roku RAFAKO S.A. (Lider Konsorcjum- 99,99% prac) działając w konsorcjum z Mostostal Warszawa S.A. zawarła z Tauron Wytwarzanie S.A. umowę na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II. Wartość kontraktu wynosi około 4,7 mld złotych netto. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie w formule "pod klucz" bloku energetycznego o mocy 910 MW brutto na parametry nadkrytyczne, składającego się z kotła parowego, turbozespołu, budynku głównego, części elektrycznej i AKPiA bloku.

To największy wartościowo kontrakt realizowany dotychczas przez RAFAKO S.A.

13 listopada 2020 roku w wyniku zakończenia ruchu próbnego, w trakcie którego potwierdzono spełnienie przez blok wymagań kontraktowych, budowany blok został przekazany do eksploatacji.

Równoległe do rozpoczętego okresu gwarancyjnego nastąpiło rozpoczęcie okresu przejściowego, w trakcie którego blok podlegał strojeniu i optymalizacji. Na jego zakończenie miał być przeprowadzony ruch sprawdzający, który miał powtórnie potwierdzić spełnienie wymagań kontraktowych wynikających z podpisanych aneksów i optymalizowanych w trakcie okresu przejściowego. Po zakończeniu okresu przejściowego planowane było przekazanie zamawiającemu dokumentacji powykonawczej i zafakturowanie ostatniego kamienia milowego zgodnie z harmonogramem rzeczowo – finansowym kontraktu.

W dniu **2 marca 2022** roku doszło do zawarcia pomiędzy RAFAKO S.A. i Nowe Jaworzno Grupa TAURON Sp. z o.o. przy udziale spółki zależnej E003B7 Sp. z o.o., porozumienia, którego przedmiotem było przekazanie wykonawcy prowadzenia prac eksploatacyjnych na czas uruchomienia bloku.

Główne postanowienia porozumienia:

-
- Wykonawca zobowiązał się do prowadzenia na własną odpowiedzialność i ryzyko od dnia 1 marca 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku prac eksploatacyjnych mających na celu uruchomienie Bloku.
 - Wykonawca zobowiązał się do:
 - opracowania Instrukcji Bezpiecznego Prowadzenia Prac Uruchomieniowych Bloku w terminie 3 dni od daty zawarcia porozumienia;
 - opracowania projektu organizacji uruchomienia bloku zgodnie z wymaganiami określonymi w Rozporządzeniu w terminie 10 dni od daty zawarcia Porozumienia, a także
 - przedstawienia NJGT w terminie nie dłuższym niż 7 dni od podpisania Porozumienia, harmonogramu Uruchomienia Bloku;
 - NJGT zobowiązała się do współdziałania z Wykonawcą, przy prowadzeniu prac eksploatacyjnych, o których mowa w punkcie 1. powyżej, w zakresie określonym w Porozumieniu;
 - Porozumienie zostało zawarte na czas wykonania prac eksploatacyjnych, o których mowa w punkcie 1. powyżej, jednak nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2022 roku;
 - Wykonawca i NJGT zobowiązali się do zawarcia aneksu do Kontraktu, w którym określą szczegółowe warunki realizacji prac dotyczących uruchomienia Bloku, a także wynagrodzenie Wykonawcy z tytułu czynności objętych Porozumieniem, którego wysokość nie będzie wyższa niż 14 999 000,00 złotych netto.

W dniu **14 kwietnia 2022** roku RAFAKO S.A. otrzymało odpis postanowienia Sądu Okręgowego w Katowicach XIII Wydział Gospodarczy w przedmiocie zatwierdzenia ugody pomiędzy RAFAKO S.A., E003B7 Sp. z o.o., Mostostal Warszawa S.A oraz Nowe Jaworzno Grupa TAURON Sp. z o.o. dotyczącej opisywanego kontraktu, jak również pomiędzy wykonawcą i NJGT, związanych z zawarciem ugody **aneksów numer 13 i 14 do kontraktu**, ze stwierdzeniem jego prawomocności – Sąd ten stwierdził, iż postanowienie jest prawomocne z dniem 18 marca 2022 roku. Zarząd RAFAKO S.A. wskazuje, że prawomocne zatwierdzenie ugody przez właściwy sąd powszechny stanowiło jeden z warunków wejścia w życie ugody i aneksu numer 14.

W związku z otrzymaniem postanowienia, jak również spełnieniem się pozostałych warunków wejścia w życie ugody i aneksu numer 14, Zarząd RAFAKO S.A. wskazuje, iż ugoda i aneks numer 14 weszły w życie z dniem 18 marca 2022 roku tj. z dniem wskazanym w postanowieniu jako data jego prawomocności. Postanowienia tego aneksu stały się podstawą szacunków wartości tego kontraktu na dzień 31 marca 2022 roku.

W dniu **14 kwietnia 2022** roku doszło do ponownej synchronizacji bloku z Krajowym Systemem Elektroenergetycznym w ramach realizacji kontraktu na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – Budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku.

Zgodnie z dokumentacją ugodową termin na synchronizację zastrzeżono do dnia **29 kwietnia 2022** roku, a więc termin ten został przez RAFAKO S.A. zachowany. Zarząd RAFAKO S.A. wskazuje przy tym, iż doprowadzenie do synchronizacji stanowiło m. in.:

- zgodnie z dokumentacją ugodową, jeden z warunków powierzenia wykonawcy dalszych dodatkowych świadczeń oraz prac wskazanych w dokumentacji ugodowej,
- jeden z warunków zawieszających zastrzeżonych w umowie sprzedaży, a w konsekwencji i umowie inwestycyjnej.

W dniu **14 kwietnia 2022** roku doszło do zawarcia pomiędzy RAFAKO S.A., E003B7 Sp. z o.o., Mostostal Warszawa S.A oraz Nowe Jaworzno Grupa TAURON Sp. z o.o. **aneksu numer 15 do kontraktu**. Istotne postanowienia aneksu obejmują:

- Zlecenie wykonawcy dodatkowych świadczeń i prac określonych w aneksie numer 15, a w tym prac eksploatacyjnych, o których mowa w porozumieniu;
- Potwierdzenie, iż dodatkowe świadczenia oraz prace, o których mowa powyżej, mają na celu poprawienie funkcjonalności bloku, a także będą źródłem licznych korzyści technicznych, technologicznych, jak i ekonomicznych po stronie NJGT;
- Uzgodnienie, iż prace eksploatacyjne zostaną przeprowadzone przez wykonawcę do dnia 30 czerwca 2022 roku, a także warunków ich prowadzenia, zbieżnych zasadniczo z określonymi w porozumieniu;
- Zmiany, związane z okolicznościami z punktów 1. i 3. powyżej, w zakresie harmonogramu rzeczowo – finansowego oraz ramowego harmonogramu realizacji kontraktu, które to zmiany nie skutkują jednak zmianą terminu ponownej synchronizacji bloku, jak również terminu zakończenia okresu przejściowego określonych w dokumentacji ugodowej – aktualne pozostają następujące terminy umowne: (i) do dnia 29 kwietnia 2022 roku w odniesieniu do ponownej synchronizacji bloku (synchronizacja nastąpiła w dniu 14 kwietnia 2022 roku i (ii) do dnia 30 października 2022 roku w odniesieniu do zakończenia okresu przejściowego;
- Zwiększenie wynagrodzenia wykonawcy z kontraktu o kwotę łączną 19 208 435,00 złotych netto;
- Udzielenie NJGT dodatkowego okresu gwarancji na wskazane w aneksie numer 15 elementy oraz urządzenia bloku, w wymiarze 12 miesięcy.

W dniu **1 lipca 2022** doszło do podpisania pomiędzy SPV, BGK, mBank, PKO BP i aneksu do Umowy przewidującego:

- wprowadzenie do Umowy zapisów, przewidujących, iż Finansującym będzie przysługiwała prowizja w kwocie łącznej 4.000.000,00 zł, z tytułu wyrażenia przez Finansujących zgody – w przypadku jej wyrażenia, na dokonanie przez Spółkę E003B7 na rzecz RAFAKO S.A., tytułem wynagrodzenia za poręczenie przez RAFAKO S.A. zobowiązań E003B7 Sp. z o.o. z Umowy, płatności kwoty 16.000.000,00 zł.
- obniżenie należnej Finansującym zgodnie z Umową, prowizji z tytułu zakończenia Projektu Jaworzno, o kwotę uiszczonej prowizji.

W dniu **5 sierpnia 2022** roku doszło do zawarcia pomiędzy RAFAKO S.A., E003B7 Sp. z o.o., Mostostal Warszawa S.A. oraz Nowe Jaworzno Grupa Tauron Sp. z o.o. umowy o przeprowadzenie mediacji w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, a także sporządzenia przez RAFAKO S.A., E003B7 Sp. z o.o., Mostostal Warszawa S.A wniosku do Sądu Polubownego o przeprowadzenie mediacji, której dotyczy Umowa o Mediację, który to wniosek zostanie skierowany do Sądu Polubownego w dniu 8 sierpnia 2022 roku.

Umowa o Mediację, a w konsekwencji i wniosek, dotyczą zaistniałego sporu pomiędzy RAFAKO S.A., E003B7 Sp. z o.o., Mostostal Warszawa S.A a Nowe Jaworzno Grupa Tauron Sp. z o.o. w przedmiocie przyczyn, które spowodowały opóźnienia w realizacji harmonogramu kontraktu w Okresie Przejściowym (który to okres powinien zakończyć się do dnia 30 października 2022 roku), a także skutków zaistniałego stanu rzeczy.

W dniu **5 sierpnia 2022** roku doszło także do zawarcia pomiędzy E003B7 sp. z o.o. oraz Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. kolejnej umowy w przedmiocie świadczenia na rzecz NJGT prac eksploatacyjnych oraz koordynacyjnych w odniesieniu do bloku będącego przedmiotem Kontraktu.

-
- E003B7 sp. z o.o. będzie świadczyć prace eksploatacyjne oraz koordynacyjne na rzecz NJGT, w okresie od 1 lipca 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku, mając na celu zagwarantowanie bezpiecznej i prawidłowej pracy Bloku.
 - Uzgodnienie, iż Prace Eksploatacyjne i Koordynacyjne dotyczą następujących układów/elementów Bloku: kotłownia, maszynownia, elektrofiltr z wyłączeniem instalacji odpopielania, instalacja odsiarczania spalin (IOS), chłodnia kominowa, pompownia wody chłodzącej oraz branża elektryczna i AKPiA, z wyłączeniem obowiązków NJGT określonych w Umowie;
 - Potwierdzenie, iż Umowa nie zmienia statusu NJGT jako wytwórcy energii elektrycznej w Bloku, a także jako podmiotu uprawnionego do czerpania przychodów z pracy Bloku;
 - Uzgodnienie łącznego wynagrodzenia Spółki E003B7 z tytułu wykonania Prac Eksploatacyjnych i Koordynacyjnych w okresie od 1 lipca 2022 roku do dnia 30 września 2022 roku w łącznej wysokości 7.499.000,000 PLN netto;
 - Zastrzeżenie kar umownych, nieodbiegających od kar umownych zastrzeganych w tego typu umowach, co Umowa, a w tym kary umownej w wysokości 15% łącznego wynagrodzenia netto z Umowy, do której zapłaty Spółka E003B7 będzie zobowiązana w przypadku odstąpienia od, lub wypowiedzenia Umowy przez którąkolwiek ze Stron Umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki E003B7, a także odstąpienia od, lub wypowiedzenia przez Spółkę E003B7 Umowy bez uzasadnionej przyczyny;
 - Określenie limitu odpowiedzialności Stron z Umowy niezależnie od podstawy prawnej roszczenia (w tym kar umownych i odszkodowań) na poziomie kwoty stanowiącej równowartość 50% łącznego wynagrodzenia Spółki E003B7 netto z Umowy;
 - Zastrzeżenie, dla każdej ze Stron Umowy, prawa do jej wypowiedzenia z zachowaniem dwutygodniowego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego;
 - Przyznanie NJGT prawa do zawieszenia z ważnych powodów, w całości lub części wykonania przedmiotu Umowy na określony czas, nie dłuższy niż 14 dni kalendarzowych;
 - Potwierdzenie przez Strony, iż na dzień podpisania Umowy, nie występują żadne okoliczności związane z COVID-19 lub wojną w Ukrainie, które uniemożliwiałyby lub utrudniałyby prawidłową realizację Umowy.

W dniu **26 sierpnia 2022** roku NJGT wstrzymała możliwość wejścia na teren Bloku pracowników RAFAKO S.A oraz E003B7 sp. z o.o.

W dniu **29 sierpnia 2022** roku E003B7 sp. z o.o. otrzymała oświadczenie NJGT o rozwiązaniu Umowy w przedmiocie świadczenia na rzecz NJGT prac eksploatacyjnych oraz koordynacyjnych w odniesieniu do bloku będącego przedmiotem Kontraktu z zachowaniem dwutygodniowego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec września 2022 roku, a więc z zachowaniem umownego okresu wypowiedzenia.

2. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień

- **Umowa z JSW KOKS S.A. dotycząca przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie: „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. – Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym”.**

W dniu **31 marca 2022** roku doszło do podpisania pomiędzy RAFAKO i JSW KOKS, w ramach mediacji prowadzonej przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej ugody oraz związanego z nią aneksu do Umowy.

Istotne postanowienia Ugody i Aneksu obejmują:

-
- Potwierdzenie, iż Ugoda (i w konsekwencji Aneks) została zawarta w celu zabezpieczenia słuszych interesów RAFAKO oraz JSW KOKS, a także dalszej poprawy sytuacji występującej w ramach realizacji Zadania Inwestycyjnego, w tym dla zapewnienia jak najszybszego ukończenia budowy będącej przedmiotem Zadania Inwestycyjnego Elektrociepłowni Radlin, wraz z jej przekazaniem do eksploatacji, przy jednoczesnej woli zniesienia występującego stanu niepewności oraz wyeliminowania ryzyk, dookreślenia zakresu świadczeń RAFAKO, a także chęci zapobieżenia potencjalnym przyszłym sporom, których wystąpienie może zagrażać ukończeniu Kompletnego Obiektu, co obejmuje także wzajemne ustępstwa w zakresie spornych dotychczas kwestii;
 - Zmianę harmonogramów realizacji Zadania Inwestycyjnego, w ramach którego ma powstać Kompletny Obiekt – w szczególności zmianę harmonogramu realizacji Umowy („Harmonogram”) - w tym zmianę terminu do którego nastąpi podpisanie protokołu odbioru końcowego dla Kompletnego Obiektu, który został określony jako dzień 30 czerwca 2023 roku;
 - Zmianę dotychczasowych etapów rozliczeniowych Umowy
 - Zobowiązanie RAFAKO do podejmowania działań mających na celu doprowadzenie do podpisania protokołu odbioru końcowego dla Kompletnego Obiektu przed terminem.
 - Powierzenie RAFAKO przez JSW KOKS wykonania robót dodatkowych, wskazanych w Dokumentacji Ugodowej, związanych z realizacją Kompletnego Obiektu, które stanowią część powstającego Kompletnego Obiektu;
 - Powierzenie RAFAKO przez JSW KOKS – niezależnie od Robót Dodatkowych - wykonania zadań dodatkowych, wskazanych w Dokumentacji Ugodowej, związanych technicznie i technologicznie z realizacją Kompletnego Obiektu, wykraczających jednak poza zakres umówionego wcześniej Kompletnego Obiektu, które będą przedmiotem odrębnego od odbioru końcowego dla Kompletnego Obiektu, odbioru końcowego. RAFAKO zobowiązał się wobec JSW KOKS do udzielenia gwarancji zgodnej z Umową, jak również przeniesienia na rzecz JSW KOKS praw na dobrach niematerialnych zgodnie z Umową, w odniesieniu do Zadań Dodatkowych.
 - Zapłatę przez JSW KOKS na rzecz RAFAKO na zasadach i terminach określonych w Dokumentacji Ugodowej, kwoty 29.965.525,61 PLN netto, – w ramach kwoty podwyższenia wynagrodzenia z Umowy, - z tytułu zdarzeń, które zaistniały w związku z realizacją Zadania Inwestycyjnego przed dniem zawarcia Ugody, w tym w szczególności niezależnych od Stron Umowy, takich jak przede wszystkim epidemia wirusa SARS-CoV-2 oraz jej skutki. Zobowiązanie to jest połączone z oświadczeniem RAFAKO o tym, że płatność pierwszej uzgodnionej przez Strony części przywołanej kwoty, wskazanej w Dokumentacji Ugodowej, wyczerpuje jego wszystkie roszczenia wobec JSW KOKS z tytułu zdarzeń, które zaistniały w związku z realizacją Zadania Inwestycyjnego przed dniem zawarcia Ugody, co nie wyłącza jednak uprawnienia Emitenta do otrzymania pełnej kwoty wskazanej na wstępie tego punktu;
 - Zobowiązanie RAFAKO, w ramach ustępstw ugodowych, do wykonania na rzecz JSW KOKS świadczeń, określonych w Dokumentacji Ugodowej, innych niż Roboty Dodatkowe i Zadania Dodatkowe, w ramach wynagrodzenia RAFAKO z Umowy określonego Dokumentacją Ugodową, to jest bez wyodrębnienia wynagrodzenia za te tylko świadczenia.
 - Podwyższenie wynagrodzenia z Umowy do sumarycznej kwoty 447.396.525,61 PLN netto, tj. o kwotę 150.595.525,61 PLN netto, która to kwota podwyższenia obejmuje:
 - wynagrodzenie za Roboty Dodatkowe w kwocie 20.450.000,00 zł netto;
 - wynagrodzenie za Zadania Dodatkowe w kwocie 100.180.000,00 zł netto;
 - kwotę, o której mowa w punkcie 7. powyżej;
 - Zobowiązanie RAFAKO do dostosowania wartości ustanowionego w wykonaniu Umowy zabezpieczenia należytego wykonania Umowy do wartości podwyższonego wynagrodzenia RAFAKO S.A. z Umowy;
 - Wcześniejsze przeniesienie przez RAFAKO a, w ramach czynionych ustępstw ugodowych, na rzecz JSW KOKS prawa własności istotnych maszyn lub urządzeń, wiążących się z realizacją
-

Zadania Inwestycyjnego, na zasadach określonych w Dokumentacji Ugodowej, względem założonych wcześniej w Umowie terminów;

- Przyznanie JSW KOKS dodatkowych uprawnień na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy przez RAFAKO, w tym przyznanie JSW KOKS umownego prawa do odstąpienia od Umowy, w części niewykonanej – w przypadku niewykonania określonych wprost w Aneksie etapów Harmonogramu;
- Oświadczenia Stron Umowy, z zastrzeżeniem punktu 14. poniżej, iż Ugoda w sposób wyczerpujący i kompletny rozstrzyga o prawach i obowiązkach Stron Umowy w zakresie, w którym prowadziły rozmowy lub korespondencję, w tym w ramach Mediacji, w okresie do dnia zawarcia Ugody;
- Uzgodnienie, że w przypadku gdy (łącznie): RAFAKO ukończy w terminie wynikającym z Dokumentacji Ugodowej budowę Kompletnego Obiektu, RAFAKO ukończy w terminach wynikających z Aneksu Roboty Dodatkowe i Zadania Dodatkowe, a także dojdzie do zakończenia z powodzeniem tzw. procesu inwestorskiego RAFAKO, przy porozumieniu/uzgodnieniu z przynajmniej jedną stroną listu intencyjnego, którego stroną jest JSW KOKS, JSW KOKS nie będzie dochodzić od RAFAKO spornych pomiędzy Stronami Umowy kar umownych za okres sprzed zawarcia Ugody – przy czym, w przypadku gdy nie zaistnieją łącznie w/w zdarzenia, nie pozbawia to RAFAKO możliwości kwestionowania tych kar.

Wejście w życie Dokumentacji Ugodowej, zostało uzależnione od ziszczenia się następujących warunków:

W przypadku Ugody od:

- pozyskania przez Stronę Umowy zgód korporacyjnych niezbędnych do zawarcia oraz wejścia w życie Ugody oraz Aneksu;
- przedłożenia JSW KOKS przez RAFAKO dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczeń, spełniających wymogi Dokumentacji Ugodowej;
- prawomocnego zatwierdzenia Ugody przez właściwy sąd powszechny;

W przypadku Aneksu, od wejścia w życie Ugody;

W dniu **15 czerwca 2022** roku RAFAKO otrzymało od JSW KOKS informację o wyrażeniu przez Radę Nadzorczą JSW KOKS oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie JSW KOKS, w formie uchwał, zgód korporacyjnych niezbędnych do zawarcia oraz wejścia w życie Ugody i Aneksu.

W dniu **5 lipca 2022** roku doszło do przedłożenia przez RAFAKO do JSW KOKS dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczeń, spełniających wymogi Dokumentacji Ugodowej.

Dnia **29 lipca 2022** Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał Postanowienie o zatwierdzeniu Ugody Mediacyjnej wraz z załącznikami, zawartej pomiędzy RAFAKO S.A. i JSW KOKS S.A, zawartej w dniu 31 marca 2022r.

W dniu **26 sierpnia 2022** Postanowienie uzyskało status "prawomocne", co oznacza Wejście w życie Ugody mediacyjnej oraz Aneksu nr 4, stanowiącego załącznik do Ugody.

Od tego dnia wszystkie założenia Aneksu dotyczące nowego zakresu prac dodatkowych oraz zadań dodatkowych, jak również nowej wartości Etapów rozliczeniowych są na bieżąco realizowane.

Pozostałe kontrakty

- **20-06-2022**

W ramach mediacji przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, doszło do podpisania pomiędzy RAFAKO S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE GiEK”) Porozumienia w sprawie ugodowego rozliczenia roszczeń Stron w związku z realizacją umów na modernizację i budowę niektórych instalacji w Elektrowni Bełchatów

Porozumienie dotyczy:

-
- Umowy na dostosowanie do konkluzji BAT w zakresie rozbudowy młynowni kamienia wapiennego z rozbudową układu rozładunku kamienia wapiennego w PGE GiEK S.A.
 - Umowy na wykonanie kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 3 i 4 oraz 5 i 6 w PGE GiEK S.A.
 - Umowy na wykonanie kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach 8-12 w PGE GiEK S.A.
 - Umowy na modernizację elektrofiltrów bloku nr 2 w PGE GiEK S.A.
 - Umowy na modernizację i remont układu paleniskowego wraz z częścią ciśnieniową kotła bloku nr 2 w PGE GiEK S.A.

Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy w dniu 27 lipca 2022 roku zatwierdził Porozumienie pomiędzy RAFAKO i PGE GiEK.

- **7-07-2022**

Doszło do zawarcia aneksu pomiędzy RAFAKO i ENEA Wytwarzanie.

Istotne postanowienia Aneksu dotyczą:

1. zmian harmonogramu rzeczowo – finansowego Umowy oraz harmonogramu realizacji Umowy, w tym wydłużenia terminu odbioru końcowego ostatniego elementu przedmiotu Umowy tj. Zadania 2, do dnia 29 lipca 2022 roku, które to zmiany, zgodnie z Aneksem, są następstwem wystąpienia w trakcie realizacji przedmiotu Umowy szeregu obiektywnych i niezależnych od Stron Umowy okoliczności, wpływających na możliwość prowadzenia prac będących przedmiotem Umowy, a także są zgodne z przepisami prawa powszechnie obowiązującego oraz postanowieniami Umowy;
2. zrzeczenie się przez RAFAKO i zobowiązanie do niedochodzenia wszelkich roszczeń związanych z Umową lub jej realizacją, co nie dotyczy jednak roszczenia o zapłatę niezapłaconego dotychczas wynagrodzenia RAFAKO z Umowy;
3. zrzeczenie się przez ENEA Wytwarzanie i zobowiązanie do niedochodzenia wszelkich roszczeń związanych z terminami realizacji przedmiotu Umowy przysługujących lub mogących przysługiwać ENEA Wytwarzanie do dnia zawarcia Aneksu, w tym wszelkich roszczeń o zapłatę kar umownych i odszkodowań przysługujących lub mogących przysługiwać ENEA Wytwarzanie do dnia zawarcia Aneksu.

- **8-07-2022**

Zawarcia pomiędzy RAFAKO S.A. i Mostostal Warszawa S.A. ugody, na mocy której rozstrzygnięto ostatecznie o roszczeniach a Mostostal Warszawa S.A. dokona na rzecz RAFAKO S.A., płatności kwoty ok 15 432 tysięcy złotych. W Ugodzie postanowiono, iż jej zawarcie oraz płatność w/w kwoty, wyczerpuje wszelkie wzajemne roszczenia RAFAKO S.A. i Mostostal Warszawa S.A. związane z Umową, co nie dotyczy jednak uprawnień lub roszczeń Mostostal Warszawa S.A. z tytułu rękojmi i gwarancji jakości powstałych do dnia zawarcia Ugody.

Zawarcie Ugody stanowi zdarzenie mające pozytywny wpływ na wynik finansowy RAFAKO S.A. w sierpniu 2022 roku w kwocie 13 132 tysięcy złotych.

- **5-08-2022**

RAFAKO otrzymało wydany przez sąd polubowny - trybunał arbitrażowy wyrok częściowy, dotyczący sporu w przedmiocie umowy na „Budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłów ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin” w ramach budowy nowej elektrociepłowni w Wilnie.

Wskazane przez Sąd zagadnienia posiadają cechy wyroku wstępnego, rozstrzygając o zasadzie odpowiedzialności. Zagadnienia te będą także przedmiotem wyroku końcowego, który zostanie wydany przez Sąd w dalszym toku przedmiotowego postępowania.

Na mocy Wyroku rozstrzygnięto, iż:

Umowa nie była nieważna, czy też niewykonalna, a także, że nie istniał stan istotnego naruszenia Umowy przez Zamawiającego, a w konsekwencji RAFAKO S.A. nie był uprawniony do odstąpienia od niej w dniu 5 października 2020 roku;

- w dniu 6 października 2020 roku Zamawiający był uprawniony do odstąpienia od Umowy, na podstawie wskazanych w Wyroku postanowień Umowy;
- podpisany przez RAFAKO w dniu 4 lutego 2020 roku protokół przejęcia wykonanych prac, jest nieważny;
- Zamawiający jest uprawniony do otrzymania od RAFAKO S.A. dokumentacji wyspecyfikowanej w Wyroku, związanej z Umową, a w konsekwencji nakazano RAFAKO S.A. wydanie tej dokumentacji Zamawiającemu;
- Zamawiający jest uprawniony do kar umownych z tytułu opóźnienia RAFAKO S.A. w wykonaniu prac będących przedmiotem Umowy;
- w dniu 6 października 2020 roku Zamawiający był uprawniony do tego, by żądać od KUKE i Generali wypłat z gwarancji a w konsekwencji oddalono roszczenie RAFAKO S.A. o zwrot tych kwot, wypłaconych przez KUKE i Generali na rzecz Zamawiającego;
- RAFAKO S.A. ponosi wobec Zamawiającego odpowiedzialność cywilną o charakterze odszkodowawczym, jednak bez rozstrzygnięcia w Wyroku o tym, czy Zamawiający poniósł szkodę, wysokości tej szkody, a także zakresu, w którym miałyby zostać naprawiona przez RAFAKO S.A. w ramach odszkodowania, pozostawiając te zagadnienia do rozstrzygnięcia w wyroku końcowym;
- RAFAKO nie jest uprawniony do powoływania się na postanowienia Umowy limitujące jego odpowiedzialność (ograniczające zakres odpowiedzialności);
- wszelkie pozostałe roszczenia oraz roszczenia wzajemne, zastrzeżenia i zarzuty, co do których strony wносиły, by Sąd rozstrzygnął o nich na obecnym etapie postępowania, zostają odrzucone;
- rozstrzygnięcie o kosztach postępowania nastąpi w wyroku końcowym.

- **27-09-2022**

Podpisanie umowy na zaprojektowanie, budowę, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji układu ciepłowniczego zasilanego biomasą, pomiędzy RAFAKO S.A. i RAFAKO INNOVATION sp. z o.o. (lider konsorcjum) działającymi w ramach konsorcjum oraz Barlinek Inwestycje sp. z o.o.

Udział w programie rozwoju polskiej energetyki jądrowej

- **21-01-2022**

Jednostka dominująca podpisała z Westinghouse Electric Company LLC z siedzibą w Cranberry Township Protokół uzgodnień (Memorandum of Understanding), którego przedmiotem jest niewyłączna współpraca w zakresie wsparcia WESTINGHOUSE przez jednostkę dominującą w staraniach o możliwość budowy elektrowni jądrowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Ukrainy, Republiki Słowenii i Republiki Czeskiej z wykorzystaniem opracowanej przez WESTINGHOUSE technologii reaktora AP1000®.

- **30-06-2022**

RAFAKO S.A. podpisała z Hydro & Nuclear Power Co., Ltd. z siedzibą w Gyeongju Protokół którego przedmiotem jest wyrażenie przez jednostkę dominującą i KHNP woli dążenia do współpracy i wymiany informacji w zakresie energetyki jądrowej.

3. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń

- **30-01-2022**

RAFAKO INNOVATION sp. z o.o. oraz Siemens Energy Global GmbH & Co. KG i Siemens Energy sp. z o.o. podpisali list intencyjny, którego przedmiotem jest współpraca w zakresie pozyskiwania zamówień na realizację prac mających na celu modernizację bloków energetycznych klasy 200 MWe, a także w przypadku pozyskania tego rodzaju zamówień, współpraca – w formie podwykonawstwa.

- **16-02-2022**

Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany statutu RAFAKO S.A., które były następstwem prawomocnie zatwierdzonego układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym jednostki dominującej i dotyczyły podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku konwersji wierzytelności wobec RAFAKO S.A. na jej akcje, zgodnie z Układem.

- Kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z dotychczasowej kwoty 254.863.996 złotych do kwoty 321.760.890 złotych, w drodze emisji 33.448.447 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda został podzielony na 160.880.445 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda;
- Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji wyniosła 160.880.445 głosów;

Zmiana Statutu jest następstwem Układu, a nie uchwał Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A., które nie podejmowało w tej materii uchwały. Układ, w związku z jego prawomocnym zatwierdzeniem, przewidujący konwersję wierzytelności na akcje Spółki, zastępuje wymagane przepisami Kodeksu spółek handlowych czynności związane z podwyższeniem kapitału zakładowego, objęciem akcji oraz wniesieniem wkładu, zaś prawomocne postanowienie o zatwierdzeniu Układu zgodnie z regulacją art. 169 ust. 4 Prawa Restrukturyzacyjnego stanowiło podstawę wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

- **21-02-2022**

Rada Nadzorcza przyjęła tekst jednolitego Statutu RAFAKO S.A.

Zarząd RAFAKO S.A. otrzymał od Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja S.A. działającej w imieniu:

- PBG S.A. w restrukturyzacji, jako zarządca w postępowaniu sanacyjnym PBG;
- Multaros Trading Company Limited, jako pełnomocnik Multaros;

zawiadomienie dotyczące zmiany dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów w RAFAKO, w odniesieniu do PBG, Multaros oraz PBG i Multaros łącznie.

Udział akcji po zmianie:

- PBG posiada 7.665.999 akcji w kapitale zakładowym RAFAKO, stanowiących 4,77% wszystkich akcji w kapitale zakładowym RAFAKO S.A., dających prawo do 7.665.999 głosów na Walnym Zgromadzeniu RAFAKO S.A., które to stanowią 4,77% w ogólnej liczbie głosów w RAFAKO S.A.;
- Multaros posiada 34.800.001 akcji w kapitale zakładowym RAFAKO S.A., stanowiących 21,63% wszystkich akcji w kapitale zakładowym RAFAKO S.A., dających prawo do 34.800.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu RAFAKO S.A., które to stanowią 21,63% w ogólnej liczbie głosów w RAFAKO S.A.;
- PBG i Multaros łącznie posiadają 42.466.000 akcji w kapitale zakładowym RAFAKO S.A., stanowiących 26,4% wszystkich akcji w kapitale zakładowym RAFAKO S.A., dających prawo do 42.466.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu RAFAKO S.A., które to stanowią 26,4% w ogólnej liczbie głosów w RAFAKO S.A.;

31 maja 2022 roku zarejestrowano przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu jednostki dominującej, dokonane uchwałą numer 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A. z dnia 21 kwietnia 2022 roku.

Z uwagi na to, iż przywołane zmiany Statutu dotyczą kapitału zakładowego Spółki, Zarząd RAFAKO S.A. wskazuje, iż:

- kapitał zakładowy Spółki uległ obniżeniu z dotychczasowej kwoty 321.760.890 złotych o kwotę 320.152.085,55 złotych tj. do kwoty 1.608.804,45 złotych, poprzez obniżenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki z 2,00 zł do 0,01 zł;
- kapitał zakładowy Spółki, jak wskazano w punkcie 1. powyżej, wynosi 1.608.804,45 złotych i dzieli się na 160.880.445 akcji o wartości nominalnej 0,01 złotych każda;
- ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 160.880.445 głosów.

5 lipca 2022 roku RAFAKO poinformowało o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian statutu RAFAKO.

Zarząd RAFAKO S.A. w dniu **1 czerwca 2022 roku**, otrzymał Oświadczenie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A - wydane w odpowiedzi na wniosek Spółki - o zawarciu ze Spółką umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych, papierów wartościowych w postaci 33 448 447 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 Spółki o jednostkowej wartości nominalnej 2,00 zł każda akcja, opłaconych w całości.

Zgodnie z treścią Oświadczenia:

- Akcjom Serii L1 nadano kod ISIN: PLRAFAK00109;
- termin rejestracji Akcji Serii L1 w depozycie papierów wartościowych określono na dzień 3 czerwca 2022 roku.

Akcje Serii L1 zostały wyemitowane na podstawie prawomocnie zatwierdzonego układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym Spółki, a więc w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na skutek konwersji wierzytelności wobec Spółki na jej akcje, zgodnie z treścią Układu.

W dniu **10 sierpnia 2022** roku zapadła decyzja w sprawie udzielenia pomocy publicznej przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. na rzecz RAFAKO. Komisja Europejska postanowiła nie wnosić sprzeciwu wobec pomocy publicznej będącej przedmiotem Decyzji, z uwagi na to, iż jest ona zgodna z rynkiem wewnętrznym.

Obecnie trwają uzgodnienia z Agencją Rozwoju Przemysłu w celu wypracowania szczegółowych warunków i dokumentacji dla emisji obligacji, która jest przewidziana jako narzędzie wypłaty pomocy publicznej.

- **28-09-2022**

RAFAKO podpisało kolejny Aneks do Umowy limitu kredytowego wielocelowego z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

Określenie limitu kredytowego w kwocie 68 532 780,95 złotych w ramach, którego Bank udziela:

- ✓ kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 50 000 000 złotych
- ✓ kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie PLN i EUR do kwoty 7 000 000 złotych na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,

-
- ✓ kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie PLN do kwoty 68 532 780,95 złotych, z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań wobec PKO z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych udzielonych RAFAKO przez PKO;
 - ✓ linii gwarancji bankowych w walucie PLN, CZK, USD, EUR i GBP wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN na pokrycie zobowiązań RAFAKO z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych udzielonych przez Bank do kwoty 68 532 780,95 złotych

Limit kredytowy został udzielony do dnia 31 października 2022 roku.

Proces inwestorski

16 lutego 2022 roku Zarząd RAFAKO, Zarządca PBG S.A. w restrukturyzacji oraz międzynarodowy doradca otrzymali od międzynarodowego renomowanego inwestora warunkową ofertę dotyczącą nabycia przez Inwestora 42.466.000 akcji RAFAKO S.A. należących obecnie do PBG (7.665.999 akcji) oraz Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol („Multaros”) (34.800.001 akcji), a także zapewnienia dofinansowania Spółki.

2 marca 2022 roku Zarząd RAFAKO uzyskał informację o kierunkowej akceptacji przez PBG Oferty, a w tym oferowanej przez Inwestora ceny za jedną akcję Emitenta w wysokości 0,67 zł.

24 marca 2022 roku podpisano:

- ❖ **Umowę Warunkowej Sprzedaży Akcji i Udziałów, pomiędzy RAFAKO S.A., PBG oraz MS GALLEON AG z siedzibą w Wiedniu.**

Główne postanowienia umowy:

- PBG zobowiązała się do bezpośredniej sprzedaży na rzecz Inwestora Akcji PBG oraz pośredniej sprzedaży – w drodze sprzedaży wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Multaros, a Inwestor zobowiązał się do nabycia od PBG Akcji PBG oraz Udziałów Multaros;
- łączną cenę sprzedaży za Akcje PBG i Udziały Multaros (pośrednio Akcje Multaros) uzgodniono na kwotę 28.452.220,00 zł, tj. 0,67 zł za jedną Akcję;
- Zobowiązanie Inwestora do nabycia Akcji PBG i Udziałów Multaros, a także wykonania innych zobowiązań z Umowy Sprzedaży, zostało uzależnione od spełnienia się określonych warunków zawieszających przewidzianych do spełnienia zasadniczo w terminie do dnia 30 czerwca 2022 roku:
 - otrzymania przez Inwestora zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie przez Inwestora kontroli nad RAFKO S.A.;
 - doprowadzenia przez RAFAKO S.A. do ponownej synchronizacji bloku w Jaworznie po zakończonym postoju;
 - dokonania przez RAFAKO S.A. rozliczeń finansowych z Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. w związku z projektami Goleniów-Płoty oraz Tłocznia Kędzierzyn-Koźle, na warunkach satysfakcjonujących Inwestora;
 - podpisanie przez RAFAKO S.A. z JSW KOKS S.A. z siedzibą w Zabrze aneksu do kontraktu związanego z projektem Radlin, na warunkach satysfakcjonujących Inwestora;
 - podpisania przez RAFAKO S.A. z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. porozumienia, na podstawie którego zostaną potwierdzone końcowe rozliczenia finansowe kontraktów na warunkach satysfakcjonujących Inwestora;
 - podpisania przez RAFAKO S.A. z instytucjami finansującymi oraz Grupę kapitałową RAFAKO umowy lub porozumienia, dotyczących refinansowania lub warunków dalszego finansowania na warunkach satysfakcjonujących Inwestora;

- zakończenia przez Inwestora badania due diligence RAFAKO i Multaros, którego wynik będzie satysfakcjonujący dla Inwestora;
 - powołania przez Walne Zgromadzenie RAFAKO, co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej RAFAKO wskazanego przez Inwestora;
 - podpisania przez Inwestora umów w przedmiocie: nabycia przez Inwestora minimum 50% łącznej kwoty wszystkich wierzytelności objętych układem w postępowaniu restrukturyzacyjnym Emitenta, na warunkach satysfakcjonujących Inwestora, nabycia przez Inwestora minimum 50% akcji Emitenta objętych przez wierzycieli Emitenta w wykonaniu układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym Emitenta, o treści satysfakcjonującej Inwestora;
 - uchwalenia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO: warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta oraz obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, na warunkach określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta wszelkich innych uchwał wymaganych w celu przeprowadzenia finansowania Emitenta przez Inwestora zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej;
 - pozyskania przez PBG zgody jej obligatariuszy- na sprzedaż Akcji;
 - wydania przez Sędziego-komisarza ustanowionego dla PBG w postępowaniu restrukturyzacyjnym, zgody na sprzedaż Akcji PBG i Udziałów Multaros;
 - niwazszczęcia pomiędzy datą zawarcia Umowy Sprzedaży, a datą nabycia przez Inwestora Akcji PBG i Udziałów Multaros wobec Emitenta i Multaros postępowania upadłościowego, likwidacyjnego ani niezastnienia podobnych działań;
 - zawarcia pomiędzy RAFAKO S.A. i PBG porozumienia, regulującego wzajemne rozliczenie tych podmiotów oraz sprzedaż udziałów PBG w kapitale zakładowym spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o.
- Zobowiązanie Inwestora do nabycia Akcji PBG i Udziałów Multaros, a także wykonania innych zobowiązań z Umowy Sprzedaży, uzależnione jest także od braku zaistnienia do dnia zamknięcia transakcji będących przedmiotem Umowy Sprzedaży („Zamknięcie Transakcji”), okoliczności stanowiących istotną negatywną zmianę w odniesieniu do sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta;
 - Emitent i PBG zobowiązały się wobec Inwestora, że od dnia zawarcia Umowy Sprzedaży do dnia Zamknięcia Transakcji Emitent i PBG nie podejmą określonych w Umowie Sprzedaży działań, ani nie zaistnieją określone w Umowie Sprzedaży zdarzenia dotyczące Emitenta lub spółek z Grupy Emitenta, które to zobowiązanie nie odbiega od zobowiązań stosowanych dla tego typu transakcji, co transakcja objęta Umową Sprzedaży;
 - Inwestor oraz działając łącznie RAFAKO i PBG będą mogli odstąpić od Umowy Sprzedaży w określonych przypadkach, które nie odbiegają od standardowych stosowanych dla tego typu transakcji, co transakcja objęta Umową Sprzedaży; to umowne prawo odstąpienia może zostać wykonane w terminie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Sprzedaży;
 - Emitent i PBG przyznały Inwestorowi w okresie do Zamknięcia Transakcji wyłączność;
 - Inwestor jest uprawniony, na warunkach określonych w Umowie Sprzedaży, do przeniesienia praw i obowiązków wynikających z Umowy Sprzedaży i wszystkich innych umów zawartych w wyniku Umowy Sprzedaży lub w związku z Umową Sprzedaży na wybrany przez siebie podmiot.

❖ **Umowę Inwestycyjną, pomiędzy RAFAKO S.A i MS GALLEON AG.**

- Główne postanowienia umowy :
- Udzielenie RAFAKO finansowania wiąże się z zobowiązaniem się Inwestora (lub podmiotu/podmiotów przez niego wskazanych) (łącznie „Finansujący”) do objęcia nowych

-
- akcji w kapitale zakładowym Emitenta („Akcje Nowej Emisji”) w drodze wykonania prawa z emitowanych nieodpłatnie i niezbywalnych, imiennych warrantów subskrypcyjnych, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 (jednej) Akcji Nowej Emisji, utworzonych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta („Warranty”), na warunkach i zasadach określonych w Umowie Inwestycyjnej („Warunkowe Podwyższenie”);
- Warunkowe Podwyższenie zostanie przeprowadzone na następujących warunkach:
 - kapitał zakładowy RAFAKO S.A. zostanie warunkowo podwyższony o kwotę, która zostanie uzgodniona z Inwestorem oraz zatwierdzoną przez Walne Zgromadzenie Emitenta, tak aby jego przeprowadzenie nie prowadziło do naruszenia art. 448 §3 Kodeksu Spółek Handlowych;
 - uprawnionym do objęcia Warrantów będzie wyłącznie Finansujący, zaś pozostali akcjonariusze Emitenta zostaną pozbawieni prawa poboru Warrantów oraz Akcji Nowej Emisji;
 - łączna kwota ceny emisyjnej za wszystkie Akcje Nowej Emisji nie będzie wyższa niż 280.000.000,00 zł (dwieście osiemdziesiąt milionów złotych);
 - RAFAKO będzie prowadzić rozmowy w przedmiocie Warunkowego Podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, w tym warunków objęcia Akcji Nowej Emisji w drodze wykonania prawa z Warrantów, z innymi interesariuszami w uzgodnieniu z Finansującym i PBG;
 - Warunkowe Podwyższenie zostanie poprzedzone obniżeniem kapitału zakładowego RAFAKO przeprowadzonym zgodnie z następującymi warunkami:
 - obniżenie kapitału zakładowego zostanie przeprowadzone w celu wyrównania strat poniesionych przez RAFKO wraz z jednoczesnym rozwiązaniem wszystkich istniejących kapitałów rezerwowych lub zapasowych oraz przeznaczeniem uzyskanych tak kapitałów na wyrównanie ww. strat RAFAKO.
 - kapitał zakładowy RAFAKO zostanie obniżony poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji RAFAKO do kwoty 0,01 PLN (jeden grosz) za każdą akcję.
 - Zobowiązanie Finansującego do udzielenia RAFAKO finansowania poprzez objęcie Akcji Nowej Emisji w drodze wykonania praw z Warrantów zostało uzależnione od spełnienia się (lub uchylenia przez Finansującego lub, jeśli będzie miało to zastosowanie, uchylenia przez Strony Umowy Inwestycyjnej) określonych warunków zawieszających przewidzianych do spełnienia zasadniczo w terminie do dnia 30 czerwca 2022 roku (a co do których możliwe będzie – jeśli jest to zgodne z prawem - ich zrzeczenie się przez Inwestora):
 - spełnienia się zastrzeżonych w Umowie Sprzedaży warunków zawieszających (lub ich uchylenia przez Finansującego);
 - niewystąpienia, od dnia zawarcia Umowy Sprzedaży do dnia Zamknięcia Transakcji, okoliczności stanowiących istotną negatywną zmianę w odniesieniu do sytuacji finansowej i majątkowej RAFAKO;
 - podjęcia przez Walne Zgromadzenie RAFAKO uchwał w sprawie Warunkowego Podwyższenia, jak również Obniżenia i ich zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy;
 - zapisania Warrantów na rachunku Finansującego;
 - wykonania wszystkich czynności transakcyjnych zgodnie z Umową Sprzedaży przed objęciem przez Finansującego całości lub części Akcji Nowej Emisji;
 - Akcje Nowej Emisji, w dniu przeprowadzenia wszystkich transakcji będących przedmiotem Umowy Sprzedaży, zostaną według wyboru Finansującego, pokryte w drodze:
 - wniesienia wkładu pieniężnego; lub
 - potrącenia wzajemnych wierzytelności RAFAKO i Finansującego;
 - Jeżeli Finansujący postanowi o pokryciu obejmowanych Akcji Nowej Emisji wkładem pieniężnym i dokona wpłaty kwoty łącznej ceny emisyjnej za te akcje, RAFAKO spłaci nabyte
-

przez Finansującego wierzytelności objęte układem w postępowaniu restrukturyzacyjnym RAFAKO w drodze wpłaty środków odpowiadających wysokości tych wierzytelności na rachunek bankowy wskazany przez Finansującego; spłata ta powinna nastąpić w kwocie odpowiadającej otrzymanej przez RAFAKO łącznej cenie emisyjnej objętych Akcji Nowej Emisji;

- Jeżeli Finansujący postanowi o pokryciu Akcji Nowej Emisji w drodze wyżej wskazanego potrącenia wierzytelności, Finansujący i RAFAKO zawrą porozumienie o potrąceniu wierzytelności Spółki z tytułu łącznej ceny emisyjnej za obejmowane Akcje Nowej Emisji z wierzytelnościami Finansującego wobec RAFAKO z tytułu nabytych przez Inwestora wierzytelności objętych układem w postępowaniu restrukturyzacyjnym RAFAKO, a przeznaczonych do pokrycia takich akcji;
- Jeżeli w wyniku objęcia Akcji Nowej Emisji, zgodnego z opisaną powyżej procedurą, nie dojdzie do wykonania praw ze wszystkich Warrantów, Finansujący będzie uprawniony do objęcia dodatkowych Akcji Nowej Emisji w sposób zgodny z uprawnieniami wynikającymi z Warrantów; w takim wypadku pokrycie Akcji Nowej Emisji obejmowanych przez Finansującego zostanie dokonane w sposób uzgodniony pomiędzy Finansującym i RAFAKO;
- Finansujący zobowiązany będzie do objęcia Akcji Nowej Emisji w kwocie co najmniej 30 mln złotych (przy czym nie więcej niż łączna kwota Warrantów posiadanych przez Inwestora po Zamknięciu Transakcji) w drodze wykonania praw z Warrantów posiadanych przez Finansującego po Zamknięciu Transakcji (a niewykonanych zgodnie z opisaną powyżej procedurą) najpóźniej w dacie przypadającej sześć miesięcy od Zamknięcia Transakcji, jeżeli:
 - RAFAKO przedstawi Inwestorowi satysfakcjonujący go plan finansowy przedstawiający cele rozwojowe oraz nakłady kapitałowe, które RAFAKO zamierza sfinansować w drodze emisji takich Akcji Nowej Emisji w wykonaniu Warrantów posiadanych przez Inwestora po Zamknięciu Transakcji, oraz
 - w okresie pomiędzy Zamknięciem Transakcji będących przedmiotem Umowy Sprzedaży i powyższą datą nie będzie występowała żadna okoliczność stanowiąca istotną negatywną zmianę w odniesieniu do sytuacji finansowej i majątkowej RAFAKO;
- Inwestor oraz RAFAKO będą mogli odstąpić od Umowy Inwestycyjnej w określonych przypadkach, które nie odbiegają od standardowych stosowanych dla tego typu transakcji, co transakcja objęta Umową Inwestycyjną; to umowne prawo odstąpienia może zostać wykonane w terminie 12 (dwunastu) miesięcy do dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej;

Inwestor jest uprawniony, na warunkach określonych w Umowie Inwestycyjnej, do przeniesienia praw i obowiązków wynikających z Umowy Inwestycyjnej i wszystkich innych umów zawartych w wyniku Umowy Inwestycyjnej lub w związku z Umową Inwestycyjną na wybrany przez siebie podmiot.

W dniu **8 maja 2022** roku doszło do zawarcia pomiędzy RAFAKO S.A. i Inwestorem aneksu numer 1 do Umowy Inwestycyjnej.

- Uzgodnienia, że nowe akcje w kapitale zakładowym RAFAKO zostaną objęte przez Inwestora (lub podmiot/podmioty przez niego wskazane), w drodze wykonania prawa z emitowanych nieodpłatnie i niezbywalnych, imiennych warrantów subskrypcyjnych, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 Akcji Nowej Emisji, utworzonych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO („Warranty”), na warunkach określonych w Umowie Inwestycyjnej, nie później niż w terminie 5 dni roboczych od zamknięcia wszystkich transakcji przewidzianych Umową Sprzedaży;

-
- Uzgodnienia, że Akcje Nowej Emisji zostaną pokryte wyłącznie w drodze wniesienia wkładu pieniężnego, zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej w brzmieniu określonym Aneksem numer 1;
 - Uzgodnienia zobowiązania Inwestora do udzielenia Emitentowi, najpóźniej w dniu objęcia Akcji Nowej Emisji, na warunkach określonych Umową Inwestycyjną w brzmieniu określonym Aneksem numer 1, wsparcia finansowego w formie pożyczki i/lub częściowego umorzenia nabytych przez Finansującego lub innych wierzycieli wskazanych przez Inwestora, wierzytelności wobec RAFAKO objętych układem zawartym w postępowaniu restrukturyzacyjnym RAFAKO, w każdym przypadku w kwocie koniecznej do zapewnienia dodatniego poziomu kapitałów własnych RAFAKO, które to wsparcie finansowe zastępuje wynikające z Umowy Inwestycyjnej w pierwotnym brzmieniu zobowiązanie Inwestora do objęcia Akcji Nowej Emisji w kwocie co najmniej 30.000.000,00 zł w drodze wykonania praw z Warrantów posiadanych przez Finansującego po zamknięciu wszystkich transakcji przewidzianych Umową Sprzedaży.

20 maja 2022 roku RAFAKO S.A. poinformowało o:

- uzyskaniu przez Inwestora zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Inwestora kontroli nad Emitentem;
- uzyskaniu przez Inwestora zgody serbskiego organu antymonopolowego na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Inwestora kontroli nad Emitentem.

30 czerwca 2022 roku doszło do zawarcia porozumienia pomiędzy RAFAKO, PBG S.A. w restrukturyzacji oraz MS GALLEON AG dotyczącego Umowy Warunkowej Sprzedaży Akcji i Udziałów oraz Umowy Inwestycyjnej.

Na mocy Porozumienia, dokonano przedłużenia zastrzeżonego w Umowie Sprzedaży terminu na spełnienie się warunków zawieszających, zobowiązania MS GALLEON AG do nabycia 7.665.999 akcji RAFAKO S.A. należących do PBG i udziałów w kapitale zakładowym Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol („Multaros”), a więc pośrednio 34.800.001 akcji RAFAKO S.A. należących do Multaros, do dnia 29 lipca 2022 roku.

W dniu **29 lipca 2022** roku doszło ponownie do przedłużenia zastrzeżonego w Umowie Sprzedaży terminu na spełnienie się warunków zawieszających do dnia 15 września 2022 roku.

W dniu **15 września 2022** roku doszło do kolejnego przedłużenia terminu zamknięcia transakcji przewidzianej w Umowie Sprzedaży dnia 31 października 2022 roku.

1 lipca 2022 roku doszło do podpisania pomiędzy RAFAKO, MS GALLEON, E003B7, BGK, mBank, PKO BP i PZU oświadczenia potwierdzającego kierunkowe uzgodnienie wstępnych warunków (term sheet) finansowania gwarancyjnego dla RAFAKO.

- Wstępne Warunki stanowią podsumowanie kluczowych warunków finansowania gwarancyjnego RAFAKO (oraz podmiotów z jego Grupy Kapitałowej);
- MS GALLEON AG oświadczył, iż warunki i postanowienia Wstępnych Warunków zostały kierunkowo uzgodnione przez RAFAKO, SPV oraz Finansujących, w sposób dla niego satysfakcjonujący;
- Strony oświadczyły, iż warunki przedstawione we Wstępnych Warunkach mają charakter kierunkowy, a ich postanowienia nie stanowią zobowiązania ani oferty do zapewnienia finansowania gwarancyjnego lub zmian warunków dotychczasowego finansowania gwarancyjnego.

4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Istotne sprawy sporne i postępowania sądowe zostały opisane w 22 dodatkowej nodzie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

5. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi

W pierwszym półroczu 2022 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Szczegółowy wykaz wartości transakcji dokonanych z podmiotami powiązаныmi w pierwszym półroczu 2022 roku przedstawiono w 25 dodatkowej nodzie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2022 roku.

6. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji

Jednostka dominująca i jednostki zależne nie udzielały w pierwszym półroczu 2022 roku poręczeń kredytów, pożyczek lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość jest znacząca.

Szczegółowy opis zmian aktywów i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w dodatkowej nodzie objaśniającej nr 21 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2022 roku.

V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2022 roku

1. Polityka energetyczna

Rynek energetyczny

Podstawowym rynkiem, na którym działa Grupa jest rynek energetyczny, zarówno krajowy, jak i zagraniczny.

Rynek ten, szczególnie w segmencie energetyki zawodowej, jest w dużym zakresie regulowany zarówno pod względem zasad jego funkcjonowania, jak i kwestii związanych z kierunkami jego rozwoju i strukturą w kontekście zaostrzających się norm z zakresu ochrony środowiska. Istotny poziom regulacji w tym obszarze wynika z tego, że rynek energetyczny ma strategiczne znaczenie dla bezpieczeństwa energetycznego każdego państwa, a ochrona środowiska i zmniejszenie emisji CO₂ na świecie stają się jednym z priorytetów w polityce międzynarodowej. Regulacje te obejmują zarówno przepisy prawa, jak i generalne założenia polityki energetycznej na szczeblu krajowym i unijnym w zakresie ochrony środowiska.

W związku z zaostrzającymi się normami ochrony środowiska przedsiębiorstwa emitujące w procesie produkcji różnego rodzaju spaliny, w tym elektrownie i elektrociepłownie, zmuszone są do modernizacji istniejących instalacji oraz montowania nowych urządzeń w celu zmniejszenia poziomu emitowanych spalin. Wpływa to na zwiększenie poziomu inwestycji w sektorze energetycznym, obejmujących budowę niskoemisyjnych i wysokosprawnych elektrowni oraz modernizację istniejących elektrowni, tak, aby spełniały surowe unijne wymogi środowiskowe, a co za tym idzie – na zwiększenie liczby potencjalnych zamówień na produkty i usługi spółki.

Za kształt polityki energetycznej Unii Europejskiej odpowiedzialne są zarówno państwa członkowskie, jak i instytucje UE. Podstawą prawną determinującą kształt polityki energetycznej jest Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

Zgodnie z postanowieniami poczynionymi w ramach unii energetycznej z 2015 r. pięć najważniejszych celów polityki energetycznej UE to:

- zapewnienie funkcjonowania wewnętrznego rynku energii oraz zagwarantowanie połączeń międzysystemowych;
- zapewnienie bezpieczeństwa dostaw energii w UE;
- promowanie efektywności energetycznej i oszczędności energii;
- dekarbonizacja gospodarki i przejście na gospodarkę niskoemisyjną zgodnie z porozumieniem paryskim;
- promowanie rozwoju nowych i odnawialnych form energii, aby lepiej dostosować cele w zakresie zmiany klimatu do nowej struktury rynku i lepiej je z tym rynkiem zintegrować;
- promowanie badań naukowych, innowacji i konkurencyjności.

W 2019 r. Komisja Europejska opublikowała komunikat ws. Europejskiego Zielonego Ładu, czyli strategii której celem jest osiągnięcie przez UE do 2050 r. neutralności klimatycznej.

Podstawowym aktem prawnym regulującym funkcjonowanie sektora energetycznego w Polsce jest ustawa Prawo Energetyczne. Określa ona głównie zasady kształtowania polityki energetycznej, zasady i warunki zaopatrzenia i użytkowania paliw i energii, w tym ciepła, oraz działalności przedsiębiorstw energetycznych.

W zakresie kierunków rozwoju sektora energetycznego istotne znaczenie ma również zatwierdzona 2 lutego 2021 roku przez Radę Ministrów „Polityka energetyczna Polski do 2040 roku”.

Główne jej filary stanowią:

I filar: Sprawiedliwa transformacja,

II filar: Zeroemisyjny system energetyczny,

III filar: Dobra jakość powietrza.

Za globalną miarę realizacji celu PEP2040 przyjęto następujące wskaźniki:

- nie więcej niż 56% udziału węgla w wytwarzaniu energii elektrycznej w 2030 r.,
- co najmniej 23% udziału OZE w końcowym zużyciu energii brutto w 2030 r.,
- wdrożenie energetyki jądrowej w 2033 r.,
- ograniczenie emisji GHG o 30% do 2030 r. (w stosunku do 1990 r.),
- zmniejszenie zużycia energii pierwotnej o 23% do 2030 r. (w stosunku do prognoz PRIMES z 2007 roku).

Potrzeba dywersyfikacji struktury wytwarzania energii elektrycznej będzie przyczyniać się do zmniejszenia roli węgla w bilansie energetycznym kraju.

Kluczową rolę w elektroenergetyce będzie mieć rozwój fotowoltaiki oraz morskich elektrowni wiatrowych (po 2025 r.), które ze względu na warunki ekonomiczne i techniczne mają największe perspektywy rozwoju. PEP 2040 zakłada istotny wzrost mocy zainstalowanych w fotowoltaice do: ok. 5- 7 GW w 2030 r. i ok. 10-16 GW w 2040 r.

Przewidywany jest również wzrost znaczenia biomasy, biogazu i geotermii w ciepłownictwie. Energetyczne wykorzystanie biomasy będzie rosnąć ze względu na zwiększającą się ilość bioodpadów, jak i zaostrzające się przepisy w zakresie składowania bioodpadów.

Z uwagi na pożądany efekt środowiskowy, brak obciążenia kosztami polityki klimatyczno-środowiskowej oraz stabilność wytwarzania energii elektrycznej do bilansu elektroenergetycznego zostanie włączona energetyka jądrowa. Pierwszy blok elektrowni jądrowej w Polsce (o mocy ok. 1-1,6 GW) uruchomiony zostanie ok. 2033 r. Kolejne 5 bloków będzie uruchamianych co 2-3 lata do 2043 roku.

16 sierpnia 2022 r., Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o zmianie ustawy o przygotowaniu i realizacji inwestycji w zakresie obiektów energetyki jądrowej oraz inwestycji towarzyszących oraz niektórych innych ustaw, przedłożony przez ministra klimatu i środowiska. Nowe rozwiązania mają pozwolić na znaczące skrócenie czasu realizacji inwestycji i przełożyć się na niższe koszty dotyczące budowy pierwszego tego typu obiektu w Polsce. Wdrożenie w naszym kraju energetyki jądrowej umożliwi redukcję emisji CO₂, a także zapewni długoterminowe bezpieczeństwo energetyczne.

Prowadzone są dalsze prace nad aktualizacją Polityki Energetycznej Polski do 2040 roku. Aktualizacja PEP 2040 ma mieć miejsce na przełomie 2022 i 2023 roku.

Transformacja energetyczna będzie wymagała zaangażowania wielu podmiotów i poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych, których skala według wyliczeń Ministerstwa Klimatu i Środowiska w latach 2021–2040 może sięgnąć ok. 1.6 mld PLN. Inwestycje w sektorach paliwowo-energetycznych angażować będą środki finansowe w kwocie ok. 867 - 890 mld PLN. Prognozowane nakłady w sektorze wytwórczym energii elektrycznej sięgać będą ok. 320-342 mld PLN, z czego ok. 80% zostanie przeznaczonych na moce bezemisyjne tj. OZE i energetykę jądrową.

łącznie na krajową transformację energetyczno-klimatyczną do 2030 r. skierowanych ma zostać ok. 260 mld zł ze środków unijnych i krajowych w ramach różnych mechanizmów, m. in. Polityki Spójności, Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności, Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji, NFOŚiGW, środków Wspólnej Polityki Rolnej, ReactEU, Funduszu Modernizacyjnego czy Funduszu Transformacji Energetyki.

Ministerstwo Aktywów Państwowych zamierza powołać Narodową Agencję Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE), która od grup Enei, Energi, PGE i Tauron-u ma przejąć elektrownie węglowe. Ministerstwo Aktywów Państwowych zapowiada, że w podmiotach, które trafią do NABE, realizowane będą niezbędne inwestycje odtworzeniowe oraz modernizacyjne. 23 lipca 2021 r. PGE S.A., Enea S.A., Tauron Polska Energia S.A., Energa S.A. oraz Skarb Państwa zawarły porozumienie dotyczące współpracy w zakresie wydzielenia aktywów węglowych i ich integracji w ramach Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego. W dokumencie „Transformacja sektora elektroenergetycznego w Polsce. Wydzielenie aktywów węglowych ze spółek z udziałem Skarbu Państwa”, opracowanym przez Ministerstwo Aktywów Państwowych przedstawiona została koncepcja wydzielenia z grup kapitałowych poszczególnych spółek energetycznych aktywów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w konwencjonalnych jednostkach węglowych. Założenia przewidują m.in. integrację aktywów węglowych w ramach jednego podmiotu, tj. PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. - spółki zależnej PGE, która będzie docelowo działała pod firmą Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego („NABE”).

1. Plany inwestycyjne

Rada Ministrów przyjęła pod koniec marca założenia do aktualizacji Polityki Energetycznej Polski (PEP2040), które zakładają rewizję modelu funkcjonowania systemu elektroenergetycznego. Planowane działania Grupy wpisują się w założenia Polityki Energetycznej Polski do 2040 r. (PEP2040), która jest ukierunkowana na wzmocnienie bezpieczeństwa i niezależności energetycznej przy zapewnieniu konkurencyjności gospodarki.

Najważniejsza zmiana z perspektywy rozwoju Grupy obejmuje wykorzystanie jednostek węglowych dłużej niż zakładano, co oznacza, że podjęte zostaną decyzje inwestycyjne mające na celu utrzymanie gotowości tych jednostek zgodnie z ich technicznym czasem życia.

Jednym z kluczowych elementów transformacji energetycznej kraju będą zatem inwestycje wymagane do rezerwowania mocy ze źródeł OZE, które charakteryzują się niskim poziomem sterowalności. To powoduje, że istotna jest możliwość włączania do systemu elastycznych jednostek, kiedy OZE nie będą generować wystarczającej mocy.

Taki model pracy systemu elektroenergetycznego wiąże się z koniecznością realizacji inwestycji w stabilne źródła, cechujące się lepszymi parametrami pracy, większą regulacyjnością i niższym obciążeniem środowiska, co wpłynie na ekonomiczne przesłanki ich wykorzystania.

Oznacza to, że będą podejmowane decyzje inwestycyjne o modernizacji konwencjonalnych jednostek wytwórczych, co stanowi kluczowy obszar rozwoju Grupy. Reforma energetyki konwencjonalnej pozwoli Grupie przeprowadzić pełnowymiarową komercjalizację technologii wdrożonej dla Grupy TAURON i Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w programie „Bloki 200+. Innowacyjna metoda zmiany reżimu pracy bloków energetycznych klasy 200MWe+”.

Modernizacja bloków węglowych może przebiegać także poprzez zastosowanie konwersji paliwa węglowego na gaz ziemny (ze współspalaniem wodoru), co zapewnia utrzymanie takiej jednostki w unijnym limicie emisyjności poniżej poziomu 550 kg/MWh, co uprawnia do korzystania ze wsparcia z rynku mocy po lipcu 2025 roku.

Zgodnie z PEP2040, gaz ziemny miał stanowić paliwo pomostowe w transformacji energetycznej Polski. Sytuacja zmieniła się w związku z inwazją Rosji na Ukrainę. Prawdopodobnym skutkiem tego będzie uniezależnienie Polski od dostaw rosyjskiego gazu i konieczność dłuższego korzystania z bloków węglowych.

Ze względu na zmianę sytuacji geopolitycznej i brak przewidywalności na rynku gazu ziemnego, decyzje inwestycyjne w gazowe moce wytwórcze będą dostosowane do dostępności paliwa i będą podlegały weryfikacji pod kątem ekonomiki produkcji. Według dotychczasowych planów, głównym stabilizatorem OZE miał stać się gaz. Polska planowała też tymczasowe wykorzystanie błękitnego paliwa, a następnie przejście na odnawialne źródła energii.

Bloki gazowo-parowe wciąż będą miały znaczenie dla zapewnienia odpowiedniej pracy systemu elektroenergetycznego i pozostaną ważnym segmentem rozwoju Grupy Kapitałowej.

Układy tego typu pozwalają spełnić obowiązujące i przyszłe rygorystyczne normy techniczne i środowiskowe ustalone prawodawstwem krajowym i wspólnotowym. Cechą charakterystyczną paliwa gazowego i instalacji wytwórczych na nim bazujących jest wysoka sprawność oraz niska emisyjność dwutlenku węgla, która wynosi średnio jedynie 350 kg/MWh. Powyższe powoduje, że bloki tego typu są w mniejszym stopniu obciążone kosztami zakupu uprawnień do emisji CO₂. Ponadto nowe elektrownie uczestniczące w aukcjach rynku mocy, muszą począwszy od 2020 roku wykazywać emisyjność poniżej poziomu 550 kg/MWh.

Dodatkowym atutem bloku w technologii CCGT jest wysoka elastyczność, oznaczająca możliwość szybkiego uruchamiania i odstawiania jednostki, a także możliwość dynamicznych zmian obciążenia w czasie pracy. Bardzo niska jest też emisja tlenków azotu, a tlenki siarki praktycznie w ogóle nie są emitowane.

Według aktualnych założeń latach 2020-2034 polskie koncerny energetyczne planują oddać do użytku 14,2 GW nowych mocy wytwórczych. Największy udział w nowych mocach wytwórczych według technologii paliwowej stanowią planowane jednostki morskich farm wiatrowych (34,3%) oraz gazu ziemnego (30,8%). Obecnie wiele polskich spółek energetycznych ma zawarte kontrakty mocowe oparte na inwestycjach w bloki gazowo-parowe.

Zgodnie z polityką energetyczną Polski do roku 2040, budowa pierwszej elektrowni atomowej o mocy ok. 1-1,6 tys. MW powinna się zakończyć ok. 2033 roku. Kolejne bloki powinny być oddawane co 2-3 lata, a cały program jądrowy zakłada budowę 6 bloków.

Niezależnie od tempa wdrażania energetyki jądrowej w Polsce, obszar ten pozostaje dla Grupy perspektywnym segmentem rozwoju. Grupa podejmuje działania na rzecz udziału w realizacji Polskiego Programu Energetyki Jądrowej. Do budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej aspirują francuski Electricité de France S.A (EDF) i amerykański Westinghouse Electric Company .

RAFAKO rozpoczęło współpracę z obydwojoma koncernami. Spółka miałaby stać się podwykonawcą EDF (lub jej podmiotu stowarzyszonego) w zakresie produkcji zbiorników, zbiorników ciśnieniowych oraz powiązanych z tym usług, na przykład wsparcia w zakresie projektowania.

Współpraca RAFAKO z Westinghouse może dotyczyć potencjalnej budowy sześciu reaktorów wodnych ciśnieniowych AP1000® w Polsce oraz przyszłych projektów z wykorzystaniem tej technologii w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Grupa jest zainteresowana udziałem we wdrożeniu małych reaktorów modułowych (ang. small modular reactor, SMR). Wykorzystanie tej technologii do wytwarzania ciepła procesowego może stanowić w przemyśle i ciepłownictwie alternatywę dla jednostek konwencjonalnych. Zgodnie z założeniami PEP2040, w elektroenergetyce tego typu rozproszone jednostki – nie zastępując systemowych dużych bloków jądrowych – mogą stanowić dodatkowy element dywersyfikacji struktury wytwarzania energii elektrycznej, stanowiąc czynnik wzmocnienia bezpieczeństwa energetycznego na poziomie lokalnym.

Dekarbonizację systemów ciepłowniczych i elektrociepłowni przemysłowych to perspektywny obszar rozwoju zwłaszcza, że ten rynek dopiero kształtuje się, a kompetencje Grupy w zakresie tworzenia i bilansowania hybrydowych systemów w oparciu o integrację różnych rozwiązań technologicznych OZE wyprzedzają trendy rynkowe. Inwestycje realizowane wg technologii Grupy będą zgodne z regulacjami przewidzianymi w 2050 r.

Do niedawna inwestycje samorządowe były zdominowane przez budowę nowych źródeł w technologiach gazowych. Wykorzystując surowiec kogenerację traktowano jako wiodący pomysł na dostosowanie źródeł wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej do wymagań regulacji europejskich.

Aktualna sytuacja międzynarodowa spowodowała rewizję kierunku transformacji systemów ciepłowniczych, a tempo konwersji jednostek węglowych na jednostki gazowe będzie zależne od dostępności surowca. Co szczególnie istotne - szybsze przechodzenie z gazu na OZE stanowi zasadniczą zmianę oddziałującą nie tylko na przedsiębiorstwa i energetykę, ale również bezpośrednio na funkcjonowanie samorządów.

Nowe założenia PEP2040 przewidują, że w perspektywie 2040 r. Polska dążyć będzie do tego, aby ok. połowa produkcji energii elektrycznej pochodziła z odnawialnych źródeł. Obok dalszego rozwoju mocy wiatrowych i słonecznych, szczególnie pożądane będzie wykorzystanie OZE w klastrach energii, spółdzielniach energetycznych oraz w ramach instalacji hybrydowych. Przewiduje się rozwój technologii bazujących na wodorze, które stanowią realną alternatywę dla wykorzystania gazu ziemnego.

Szacuje się, że inwestycje z udziałem OZE obejmą blisko 400 systemów. Polskie systemy ciepłownicze bazują głównie na jednostkach konwencjonalnych i kogeneracyjnych. Istnieje zatem duży potencjał do zmniejszania wykorzystania paliw kopalnych poprzez dalszą integrację OZE i magazynów ciepła.

Przedsiębiorstwa energetyki ciepłej w większości są kontrolowane przez samorządy. Wiele z nich balansuje na granicy rentowności, a brak stabilności cen paliw i opłat ETS nie pozwala na długoterminowe planowanie rozwoju. W związku z tym bezpiecznym rozwiązaniem będzie zwrot w kierunku energetycznych i ciepłowniczych systemów hybrydowych opartych na OZE. Te projekty będą przyspieszać, chwilowe obniżenie cen zakupu uprawnień do emisji dwutlenku węgla nie powinno wstrzymywać transformacji systemów ciepłowniczych, zwłaszcza, że w zdecydowanej większości są nieefektywne energetycznie. Aby sprostać tym wymaganiom, konieczna będzie przebudowa istniejących systemów, zwiększająca wytwarzanie ciepła z OZE i kogeneracji oraz wykorzystania ciepła odpadowego. Inwestycje o różnej skali w sektorze samorządowym i przemysłowym będą przyspieszać w związku ze zmianą geopolityczną oraz regulacjami europejskimi. Restrykcyjne wymagania emisyjne Dyrektywy MCP będą obowiązywać już od 2025 r. dla ciepłowni i elektrociepłowni o mocy 5-50 MW, a od 2030 r. dla mniejszych obiektów oznaczają gruntowną przebudowę systemów ciepłowniczych.

Energia z odpadów jest kolejnym segmentem inwestycji realizowanych dla polskiego ciepłownictwa. Hybrydowe systemy ciepłownicze mogą być integrowane z ITPO. Wykorzystanie paliwa alternatywnego (RDF) w procesach wytwarzania energii i ciepła daje wyraźne korzyści zarówno gospodarcze, finansowe (oszczędność paliw konwencjonalnych, ETS), jak i korzyści środowiskowe.

Obecnie eksploatowanych jest w Polsce ponad 750 kotłów węglowych, które z powodzeniem można zastąpić jednostkami ITPOK.

2. Otoczenie konkurencyjne

Grupa działa na rynku zdominowanym przez duże podmioty. Kontrakty na tym rynku są zwykle przydzielane w wyniku przetargów ogłaszanych przez zamawiających, a projekty trwają na ogół kilka lat. Ze względu na istotność czynników takich jak doświadczenie i referencje oraz możliwości technologiczne i finansowe przy zdobywaniu nowych kontraktów liczba podmiotów konkurujących z jednostką dominującą jest ograniczona. Najczęściej są to podmioty specjalizujące się w realizacji dużych projektów.

W ramach oferowanych produktów i usług panuje silna konkurencja. Każdy z podmiotów konkurencyjnych, istotnych z punktu widzenia Grupy posiada własne technologie stosowane w energetyce, wachlarz referencji i wieloletnie doświadczenie w realizacji projektów. Niektóre podmioty są wyspecjalizowane w konkretnych rodzajach kotłów, ale część z nich oferuje również szeroki zakres produktów i dysponuje technologiami pozwalającymi brać udział w przetargach na projekty o tym

samym zakresie produktowym, co Grupa. W zakresie konkretnych produktów jak kocioł, instalacje odsiarczania oraz spalarnie odpadów głównymi konkurentami jednostki dominującej są w zależności od rodzaju produktu - duże firmy polskie i zagraniczne specjalizujące się w realizacji kompleksowych projektów „pod klucz”, korzystające w posiadanych technologiach, bądź współpracujących z firmami technologicznymi. Są to firmy posiadające własne technologie stosowane w energetyce, a także zdolność organizacyjną do realizacji dużych kontraktów. Wymienione firmy, podobnie jak Grupa, dysponują produktami pokrywającymi kompletny blok energetyczny pracujący na dowolnym paliwie. Z kolei w obszarze wytwarzania elementów ciśnieniowych konkurentami są również firmy mniejsze, które często poprzez wąską specjalizację produktową zaostrzają poziom cen.

Dodatkowo specyfika funkcjonowania na rynku, szczególnie w odniesieniu do dużych projektów, RAFAKO nie wyklucza współpracy przy projektach, w szczególności w zakresie dostawy kotła, części ciśnieniowych kotła czy instalacji odsiarczania spalin.

3. Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektyw Grupy Kapitałowej

W roku 2022 największy wpływ na rozwój i perspektywy Grupy będą miały następujące czynniki i wydarzenia:

- powodzenie procesu pozyskania inwestora w szczególności poprzez sprzedaż 42 466 000 akcji Spółki należących obecnie do PBG (7.665.999 akcji) oraz Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol (34.800.001 akcji) oraz zapewnienie finansowania bezpośredniego,
- skuteczna realizacja układu z wierzycielami Grupy,
- dokończenie realizacji Kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II,
- dokonanie rozliczeń w związku z wypowiedzeniem kontraktu na budowę bloku kogeneracyjnego w Wilnie VKJ “VILNIAUS KOGENERACINĖ JĖGAINĖ,
- dokonanie rozliczeń w związku z wypowiedzeniem kontraktów na budowę Tłoczni Kędzierzyn oraz budowę gazociągu DN700 Szczecin-Gdańsk, odcinek Goleniów-Płoty przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.
- podpisanie przez Spółkę z instytucjami finansującymi umowy lub porozumienia, dotyczących refinansowania lub warunków dalszego finansowania,
- utrzymanie płynności finansowej,
- uzyskanie pojemności dłużnej celem uzupełnienia kapitału obrotowego oraz uzyskania możliwości wystawiania gwarancji związanych z ubieganiem się o nowe kontrakty,
- realizacja znaczących kontraktów na rynku krajowym i zagranicznym, obejmująca budowę nowoczesnych kotłów, instalacji odsiarczania spalin, części ciśnieniowych kotłów,
- zdobycie nowych kontraktów, w tym przede wszystkim zapewniających wykorzystanie zdolności produkcyjnej,
- wypracowywanie dodatniej marży na kontraktach.

Realizacja Planu Zakupów Inwestycyjnych Grupy w 2022 roku jest w dużym stopniu uzależniona od postępowania związanego z pozyskaniem inwestora dla RAFAKO oraz potrzeb wynikających z posiadanego portfela zamówień. Priorytetem wydatkowanych środków jest zapewnienie odpowiednich możliwości produkcyjnych oraz optymalizacja procesów zarządzania i organizacji wytwarzania.

4. Portfel zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO

Wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 30 czerwca 2022 wynosiła około 605 milionów złotych.

| | PORTFEL ZAMÓWIEN w mln PLN | | Realizacja w latach | | |
|--------------|----------------------------|--------------------|---------------------|------------|-----------|
| | stan na 30-06-2021 | stan na 30-06-2022 | 2022 | 2023 | po 2023 |
| RAFAKO | 586 | 505 | 326 | 158 | 21 |
| SPV Jaworzno | 154 | 91 | 69 | 22 | - |
| Pozostałe | 34 | 9 | 8 | 1 | - |
| RAZEM | 774 | 605 | 403 | 181 | 21 |

Informacje dotyczące wartości portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO zostały zaprezentowane w niniejszym dokumencie z zastrzeżeniem następujących założeń:

- wartość ta stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń Grupy Kapitałowej RAFAKO, wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej do dnia 30 czerwca 2022 r.;
- wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 30 czerwca 2022 r.; ostateczne przychody z kontraktów oraz okresy ich realizacji zależą od wielu czynników, w tym niezależnych od Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Grupa ma obecnie problemy z uzupełnianiem swojego portfela zamówień o nowe projekty. Jednym z powodów jest brak dostępnych limitów gwarancyjnych na nowe projekty z uwagi na bardzo ostrożne podejście sektora finansowego do sytuacji finansowej jednostki dominującej. Powoduje to ograniczenie możliwości utrzymania portfela zamówień na poziomie, który pozwoliłby w dłuższym terminie na pokrycie kosztów stałych i generowanie oczekiwanej nadwyżki finansowej dla Grupy. Sytuacja powinna ulec zdecydowanej poprawie w przypadku powodzenia procesu inwestorskiego RAFAKO, który jest mocno zaawansowany.

Ważniejsze kontrakty w asortymencie bloków energetycznych, kotłów oraz zespołów, części maszyn i urządzeń energetycznych:

1) Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno

W dniu 17 kwietnia 2014 r. RAFAKO S.A. jako lider, działając w konsorcjum z Mostostal Warszawa S.A. zawarła z Tauron Wytwarzanie S.A. umowę na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II. Wartość kontraktu wynosi 4,7 mld złotych netto.

Konsorcjum wybudowało blok energetyczny wraz z kompletem głównych urządzeń, instalacji oraz wszystkimi niezbędnymi urządzeniami zewnętrznymi koniecznymi do poprawnej i bezpiecznej eksploatacji bloku. Blok jest wyposażony w przepływowy kocioł pyłowy na nadkrytyczne parametry pary, opalany węglem kamiennym oraz kondensacyjną turbinę parową, sprzęgniętą z generatorem wytwarzającym energię elektryczną. Moc brutto bloku wynosi 910 MWe, sprawność netto przyjęto na poziomie 45,91%, a zużycie węgla gwarancyjnego dla nominalnej pracy bloku przyjmuje się na poziomie ok. 345 t/h.

Blok jest wyposażony w instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych związanych z NO_x, SO₂ i pyłem, tj. instalację SCR (odazotowania spalin), IOS (odsiarczania spalin), oraz elektrofiltr.

Szerszy opis kontraktu został przedstawiony w punkcie IV.1. niniejszego sprawozdania.

2) Budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie

Przedmiotem umowy jest budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłów ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin. Inwestycja realizowana jest w ramach budowy nowej elektrociepłowni w Wilnie (Litwa).

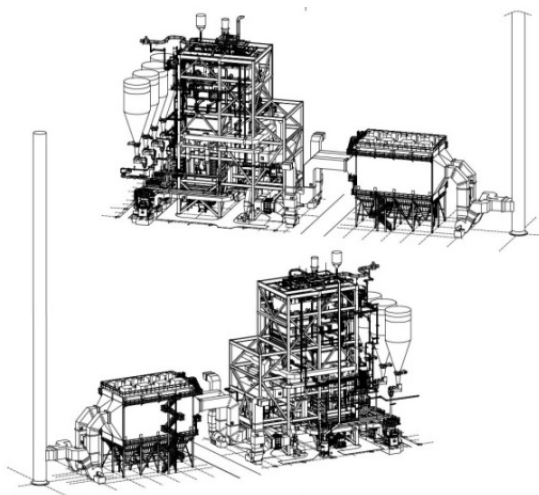
Umowę podpisano w dniu 29 września 2016 roku z firmą JSC Vilniaus Kogeneracinė Jėgainė. Polecenie Rozpoczęcia ("NTP") zostało wyznaczone na dzień 1 czerwca 2017 roku.

Wartość kontraktu to 149 mln EUR.

5 października 2020 roku RAFAKO S.A. złożyło „Notice of impossibility / termination” - powiadomienie o niemożliwości wykonania. Obecnie umowa jest wypowiedziana i trwa procedura arbitrażu po której zakończeniu Strony ostatecznie będą mogły rozliczyć umowę.

Pierwszy etap arbitrażu został zakończony, o czym spółka informowała w RB 62/2022. W drugim etapie zostaną rozliczone wzajemne roszczenia.

3) Budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)



28 grudnia 2017 roku konsorcjum, w skład którego wchodzi RAFAKO S.A. oraz firma PT. Rekeyasa Industri z siedzibą w Indonezji jako Lider Konsorcjum podpisało warunkową umowę z PT. PLN (PERSERO), INDONESIA na budowę dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)”. Wartość Umowy Konsorcjum wynosi łącznie 70,3 mln EUR oraz 18,9 mln USD oraz 1.590.700 mln IDR (łącznie ok. 850,3 mln PLN netto), w tym wartość wynagrodzenia RAFAKO S.A. to 70,3 mln EUR netto, co stanowi około 35% wartości umowy. Zamawiający wyznaczył Polecenie Rozpoczęcia ("NTP") na dzień 11 kwietnia 2018 roku. Obecnie kontrakt jest w trakcie realizacji.

4) Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym dla JSW KOKS S.A. w Radlinie

W czerwcu 2019 roku została podpisana umowa o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą: Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. – „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym” w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin.

Inwestycja składa się z dwóch kotłów parowych, turbiny parowej kondensacyjno-upustowej, generatora elektrycznego oraz kompletu instalacji pomocniczych.

W dniu 31 marca 2022 roku doszło do podpisania ugody z Klientem oraz związanego z nią aneksu do Umowy zwiększającego wartość kontraktu oraz wydłużającego okres realizacji kontraktu.

Zaktualizowana wartość umowy to ok 447 mln PLN, a okres realizacji zadań został wydłużony do maja 2024 roku. Poza robotami dodatkowymi związanymi z dotychczasowym zakresem prac RAFAKO wykona II linie Instalacji Odsiarczania Spalin oraz kocioł awaryjno- rezerwowy.

Ważniejsze kontrakty w asortymencie urządzeń ochrony powietrza

1) Modernizacja IOS 3-6 dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

Zadanie dotyczy wykonania kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 3-6. Wartość netto zamówienia to 181 mln PLN.

Instalacje IOS na wszystkich 4 blokach zostały przekazano do eksploatacji ostatni w styczniu 2022 roku.

W 2022 roku został podpisany aneks ostatecznie rozliczający kontrakt.

2) Modernizacja IOS 8-12 dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

W dniu 5 września 2019 roku podpisano umowę na wykonanie kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 8-12. Wartość netto umowy to 245 mln PLN. Instalacje odsiarczania spalin dla wszystkich bloków zostały przekazane do eksploatacji ostatni w lutym 2022 roku.

W 2022 roku został podpisany aneks ostatecznie rozliczający kontrakt.

Ważniejsze kontrakty w asortymencie gazu ziemnego i ropy naftowej:

1) Budowa gazociągu DN700 Szczecin-Gdańsk, odcinek V Goleniów –Płoty

30 maja 2018 roku podpisana została umowa pomiędzy spółką Operator Gazociągów Przemysłowych GAZ – SYSTEM S.A. a RAFAKO S.A. o Generalną realizację inwestycji pod nazwą Budowa gazociągu DN 700 Szczecin – Gdańsk, odcinek V Goleniów – Płoty wraz z obiektami towarzyszącymi i infrastrukturą niezbędną do jego obsługi.

Wartość umowy po aneksach to ok 118 mln PLN. W grudniu 2020 roku Klient przekazał RAFAKO S.A oświadczenie o odstąpieniu od umowy.

Obecnie trwają mediacje z Klientem w celu ostatecznego rozliczenia kontraktu.

2) Budowa Tłoczni Kędzierzyn

15 lutego 2019 roku została podpisana umowa na budowę tłoczni w Kędzierzynie-Koźlu pomiędzy Spółką Operator Gazociągów Przemysłowych GAZ – SYSTEM S.A. a RAFAKO S.A.

Pierwotna wartość netto umowy to 169 mln PLN. W grudniu 2020 roku Klient przekazał RAFAKO S.A oświadczenie o odstąpieniu od umowy.

Obecnie trwają mediacje z Klientem w celu ostatecznego rozliczenia kontraktu.

Pozostałe kontrakty o znaczącej wartości:

1) Budowa siedziby Muzeum "PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ" im. św. Jana Pawła II w Toruniu

W dniu 16 kwietnia 2019 roku podpisano umowę na zaprojektowanie i wybudowanie zespołu zabudowy muzealno-audytorialnej i naukowo-twórczej wraz z instalacjami.

Wartość umowy to 152,6 mln PLN.



Oświadczenie Zarządu

Zarząd RAFAKO S.A. jednostki dominującej Grupy Kapitałowej RAFAKO oświadcza, że:

- 1) wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku i porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

.....
Radosław Domagalski-Łabędzki
Prezes Zarządu.

.....
Maciej Stańczuk
Członek Zarządu



RAFAKO S.A
ul. Łąkowa 33
47-400 Racibórz
www.RAFAKO.com.pl

Zestawienie wskaźników za I półrocze 2022 roku, 2021 rok i I półrocze 2021 roku

| Lp. | Nazwa | Definicja | I półrocze 2022 | Rok 2021 | I półrocze 2021 | Zmiana I półrocze 2022 - I półrocze 2021 | Zmiana I półrocze 2022 - Rok 2021 |
|-----|--|--|-----------------|----------|-----------------|--|-----------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7=4-6 | 8=4-5 |
| 1 | Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży (%) | wynik brutto na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów | 23,6% | -1,4% | -19,5% | 43,1% | 25,0% |
| 2 | Rentowność na działalności operacyjnej (%) | wynik na działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów | 12,4% | 3,0% | -24,8% | 37,2% | 9,4% |
| 3 | Zwrot z aktywów (%) | wynik netto/suma aktywów | 6,9% | 1,3% | -11,5% | 18,4% | 5,6% |
| 4 | Wsk. płynności bieżącej (krotność) | aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe | 1,02 | 1,04 | 0,55 | 0,5 | -0,02 |
| 5 | Wsk. płynności "szybkiej" (krotność) | aktywa obrotowe-zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe | 0,99 | 1,01 | 0,53 | 0,5 | -0,02 |
| 6 | Wsk. obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług (w dniach) | należności z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 180(360)/ przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów | 83 | 41 | 88 | -5,0 | 42 |
| 7 | Wsk. obrotu należnościami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (w dniach) | należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną x 180 (360)/ przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów | 90 | 50 | 126 | -36,0 | 40 |
| 8 | Wsk. obrotu zapasami (w dniach) | zapasy x 180(360)/koszt sprzedanych towarów i produktów | 13 | 5 | 8 | 5,0 | 8 |
| 9 | Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach) | zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 180(360)/ koszt sprzedanych towarów i produktów | 89 | 28 | 201 | -112,0 | 61 |
| 10 | Wsk. obrotu zobowiązaniami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (w dniach) | (zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną) x 180(360)/ (koszt sprzedanych towarów i produktów) | 132 | 60 | 103 | 29,0 | 72 |
| 11 | Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%) | kapitał własny ogółem/suma aktywów | -19,0% | -23,6% | -39,6% | 20,6% | -16,1% |
| 12 | Wsk. obciążenia majątku zobowiązaniami (%) | zobowiązania długoterminowe +zobowiązania krótkoterminowe/suma aktywów | 119,1% | 123,9% | 139,6% | -20,5% | -4,7% |

| Lp. | Wyszczególnienie | I półrocze 2022 | Rok 2021 | I półrocze 2021 | Dynamika | Różnica |
|-------------|---|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | | 3 | 4 | 5 | w % | W TPLN |
| 1 | 2 | W TPLN | | | 6=3/5 | 7=3-5 |
| I | Przychody ze sprzedaży | 248 526 | 537 017 | 254 996 | 97,5% | (6 470) |
| | 1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług | 246 864 | 528 443 | 252 734 | 97,7% | (5 870) |
| | 2. Przychody ze sprzedaży materiałów | 1 662 | 8 574 | 2 262 | 73,5% | (600) |
| II | Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów | 189 874 | 544 433 | 304 832 | 62,3% | (114 958) |
| | 1. Koszty sprzedanych produktów i usług | 188 626 | 538 192 | 303 790 | 62,1% | (115 164) |
| | 2. Koszty sprzedanych materiałów | 1 248 | 6 241 | 1 042 | 119,8% | 206 |
| III | Zysk (strata) brutto na sprzedaży | 58 652 | (7 416) | (49 836) | (117,7)% | 108 488 |
| IV | Koszty sprzedaży | 6 027 | 9 112 | 4 595 | 131,2% | 1 432 |
| V | Koszty ogólnego zarządu | 16 172 | 34 280 | 17 525 | 92,3% | (1 353) |
| VI | Pozostałe przychody operacyjne | 4 182 | 22 031 | 7 431 | 56,3% | (3 249) |
| VII | Pozostałe koszty operacyjne | 9 434 | 39 440 | 2 379 | 396,6% | 7 055 |
| VIII | Koszty postępu technicznego | 399 | 1 650 | 834 | 47,8% | (435) |
| IX | Zysk na zawarciu układu wierzycielami | 122 | 86 109 | 4 464 | 2,7% | (4 342) |
| IX | Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT) | 30 924 | 16 242 | (63 274) | (48,9)% | 94 198 |
| X | Amortyzacja | 4 636 | 15 125 | 5 461 | 84,9% | (825) |
| XI | Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA) | 35 560 | 31 367 | (57 813) | (61,5)% | 93 373 |
| XII | Przychody finansowe | 8 548 | 19 388 | 1 876 | 455,7% | 6 672 |
| XIII | Koszty finansowe | 2 945 | 25 914 | 23 726 | 12,4% | (20 781) |
| XIV | Zysk (strata) na działalności gospodarczej | 36 527 | 9 716 | (85 124) | (42,9)% | 121 651 |
| XV | Zysk (strata) brutto | 36 527 | 9 716 | (85 124) | (42,9)% | 121 651 |
| XVI | Podatek dochodowy | (4 327) | 919 | 2 165 | (199,9)% | (6 492) |
| XVII | Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 40 854 | 8 797 | (87 289) | (46,8)% | 128 143 |
| XIX | Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym przypisany: | 40 854 | 8 797 | (87 289) | (46,8)% | 128 143 |
| | - akcjonariuszom jednostki dominującej | 39 900 | 3 342 | (93 444) | (42,7)% | 133 344 |
| | - udziałom niekontrolującym | 954 | 5 455 | 6 155 | 15,5% | (5 201) |

Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto
w I półroczu 2022 roku, 2021 roku i I półroczu 2021 roku

| Lp. | Wyszczególnienie | I półrocze 2022 | Rok 2021 | I półrocze 2021 | Różnica |
|-----|--|-----------------|----------|-----------------|----------|
| | | W TPLN | | | |
| 1 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5=2-4 |
| 1 | Wynik na sprzedaży | 58 652 | (7 416) | (49 836) | 108 488 |
| 2 | Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży | 22 199 | 43 392 | 22 120 | 79 |
| 3 | Koszty postępu technicznego | 399 | 1 650 | 834 | (435) |
| 4 | Wynik na pozostałej działalności operacyjnej | (5 252) | (17 409) | 5 052 | (10 304) |
| 5 | Wynik na działalności finansowej | 5 603 | (6 526) | (21 850) | 27 453 |
| 6 | Wynik brutto | 36 527 | 9 716 | (85 124) | 121 651 |