

RAFAKO

GRUPA PBG



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO za
okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2020 roku**

Racibórz, 30 września 2020



Spis treści

	nr strony
I. Informacje ogólne	4
II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO	5
1. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	5
2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO	6
3. Organy jednostki dominującej	6
III. Sytuacja gospodarcza i finansowa	9
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO	9
2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka	10
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	12
3.1. Podsumowanie I półrocza 2020 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)	12
3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	13
3.3. Dostawy, usługi i zakupy materiałów do produkcji	17
3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	17
3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	18
3.6. Wyniki i ich struktura	19
3.7. Rentowność	19
3.8. Płynność finansowa	20
3.9. Stan zadłużenia	21
3.10. Pozycje pozabilansowe	21
3.11. Struktura finansowania aktywów	22
3.12. Aktywa trwałe	23
3.13. Aktywa obrotowe	24
3.14. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy	24
4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO	24
5. Zestawienie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. w restrukturyzacji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego	25
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	26
IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej Rafako w I półroczu 2020 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	27
1. Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno	27
2. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień	29
3. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń	29
4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	30
5. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi	30
6. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	30
V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2020 roku	31
1. Polityka energetyczna	31
2. Plany inwestycyjne	33
3. Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektyw Grupy Kapitałowej	34
4. Portfel zamówień	35
Oświadczenie Zarządu	39



Załączniki:

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za I półrocze 2020 roku, 2019 rok i I półrocze 2019 roku
- Nr 2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2020, 31 grudnia 2019 i 30 czerwca 2019 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika
- Nr 3 Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za I półrocze 2020 roku, 2019 rok i I półrocze 2019 roku
- Nr 4 Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2020 roku, 2019 roku i I półroczu 2019 roku



I. Informacje ogólne

Kim jesteśmy?

Grupa Kapitałowa RAFAKO S.A. (dalej: „Grupa”), w skład, której wchodzi spółka RAFAKO S.A. w restrukturyzacji (dalej: „jednostka dominująca”) świadczy usługi EPC (Engineering, Procurement and Construction) dla energetyki oraz branży ropy naftowej i gazu. Jest generalnym wykonawcą bloków energetycznych, oferującym własne rozwiązania technologiczne oraz liderem w produkcji urządzeń związanych z wytwarzaniem energii. Od listopada 2011 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO wchodzi w skład Grupy PBG.

Podstawowa oferta Grupy obejmuje:

<p>Kompletne bloki energetyczne</p> <ul style="list-style-type: none"> • składające się z kotła (opalanego paliwami kopalnymi lub biomasą) wraz z turbiną sprzęgniętą z generatorem wytwarzającym energię oraz kompletem urządzeń i instalacji niezbędnych do poprawnej pracy bloku 	<p>Kotły energetyczne</p> <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 	<p>Urządzenia ochrony powietrza</p> <ul style="list-style-type: none"> • instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą i pól suchą • instalacje odazotowania spalin, w tym metodą katalityczną SCR • urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe)
<p>Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych</p> <ul style="list-style-type: none"> • produkcja elementów kotłów i elementów odpylaczy • diagnostyka naprawa i modernizacja urządzeń kotłowych • usługi projektowe, doradcze i serwisowe • produkcja konstrukcji stalowych i innych części dla energetyki 	<p>Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa</p> <ul style="list-style-type: none"> • instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego • instalacje do rozładunku, regazyfikacji i magazynowania LNG • gazociągi do przesyłu gazu i ropy naftowej • zbiorniki paliwowe • instalacje techniczne i sanitarne 	<p>Pozostałe</p> <ul style="list-style-type: none"> • projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne • doradztwo inżynierskie i techniczne • sprawowanie nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska • montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym • 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 własne zakłady produkcyjne, zakład macierzysty mieści się w Raciborzu, gdzie zlokalizowane są dyrekcja zakładu, biura projektowe i technologiczne oraz pięć hal produkcyjnych, gdzie produkowane są przede wszystkim elementy ciśnieniowe. Zakład jednostki dominującej produkujący elektrofiltry oraz ich elementy działa w Wyrach. Łączne moce produkcyjne jednostki dominującej na 2019 rok wyniosły ok. 0,8 miliona roboczogodzin.

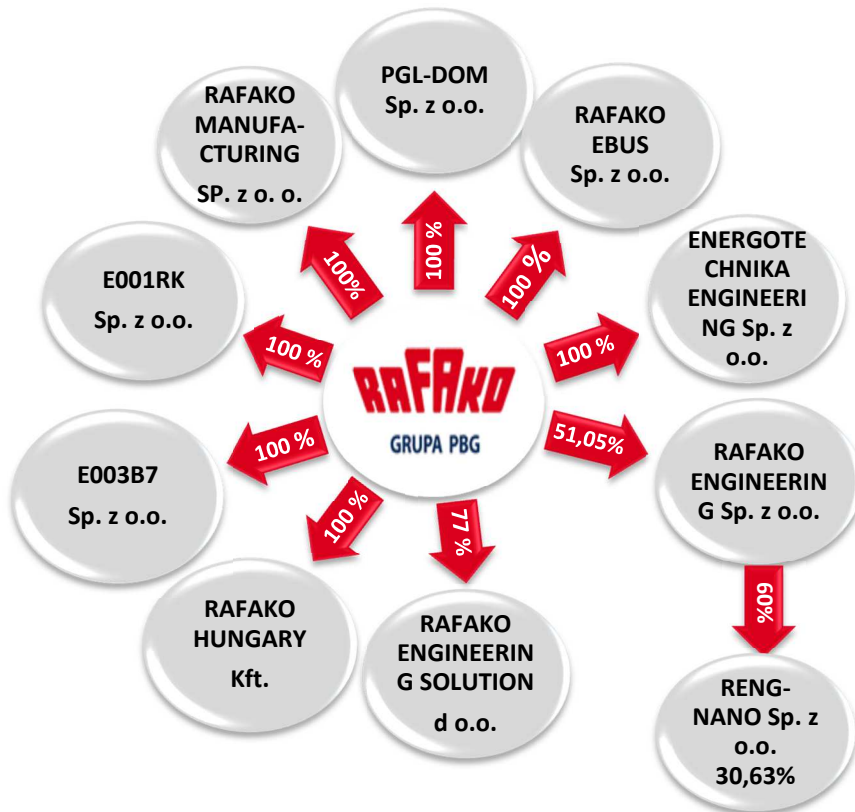
Aktualna struktura akcjonariatu została przedstawiona w punkcie III.6



II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO

1. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2020 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



W dniu 30 czerwca 2020 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i dziewięciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej. Na dzień 30 czerwca 2020 roku w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO, oprócz jednostki dominującej, wchodzi:

- 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;

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku



- E001RK Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca jest głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. 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 głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynieryjnego i technologicznego. Spółka powołana do realizacji Projektu Jaworzno 910MW;
- RAFAKO MANUFAKTURING 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: Produkcja generatorów pary z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą;
- RENG – NANO Sp. z o.o. siedzibą w Raciborzu. Jednostka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. (które 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.
- RAFAKO EBUS Sp. z o.o. – z siedzibą w Solcu Kujawskim. Jednostka dominująca jest głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. Przedmiot działalności: produkcja autobusów, wyposażenia elektrycznego i elektronicznego do pojazdów silnikowych oraz produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych

Jednostka dominująca posiada 1 956 udziałów stanowiących 26,23 % w kapitale spółki SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. z siedzibą w Zhangjiakou, w prowincji Hebei w Chinach. Przedmiotem działalności spółki SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. jest produkcja małych kotłów parowych i wodnych oraz innych urządzeń energetycznych. Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym tego podmiotu na dzień 30 czerwca 2020 roku nie jest istotny z punktu widzenia oceny aktywów i pasywów oraz zysków i strat.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej RAFAKO jest spółka PBG S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Wysogotowie, ul. Skórzewska 35.

2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

3. Organy jednostki dominującej



GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku



Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 3 sierpnia 2020 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwałę w sprawie zarządzenia przerwy w obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej do dnia 12 sierpnia 2020r.

W dniu 12 sierpnia 2020r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej po przerwie, które podjęło następujące decyzje:

1. Rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2019 roku oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2019 rok.
2. Rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2019 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2019 rok.
3. Zatwierdziło sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Spółki w 2019 roku.
4. Nie udzieliło Członkom Zarządu Spółki i Przewodniczącej Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w 2019 roku.
5. Udzieliło pozostałym Członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2019 roku.
6. Zdecydowało o pokryciu straty za rok obrotowy Spółki od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku z przyszłych zysków Spółki.
7. Zdecydowało o zbyciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. Oddziału Spółki w Solcu Kujawskim.
8. Przyjęło politykę wynagrodzeń Spółki.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostki dominującej.

W dniu 4 lutego 2020 roku akcjonariusz PBG S.A. w restrukturyzacji, wykonując uprawnienie osobiste, odwołał z Rady Nadzorczej Pana Jerzego Karneya oraz powołał do Rady Nadzorczej Pana Macieja Stańczuka.

W dniu 18 kwietnia 2020 roku akcjonariusz PBG S.A. w restrukturyzacji, wykonując uprawnienie osobiste, odwołał z Rady Nadzorczej Pana Michała Maćkowiaka oraz powołał do Rady Nadzorczej Pana Konrada Milczarskiego.

W dniu 11 maja 2020 roku akcjonariusz PBG S.A. w restrukturyzacji, wykonując uprawnienie osobiste, odwołał z Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Wiśniewską oraz powołał do Rady Nadzorczej Pana Piotra Zimmermana.

W dniu 28 maja 2020 roku akcjonariusz PBG S.A. w restrukturyzacji, wykonując uprawnienie osobiste, dokonał następujących zmian w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej:

- odwołał dotychczasowego członka Rady Nadzorczej Pana Konrada Milczarskiego,
- powołał nowego członka Rady Nadzorczej Pana Bartosza Sierakowskiego

Ponadto w dniu 28 maja 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło następujące uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej:

- odwołany został dotychczasowy członek Rady Nadzorczej Pan Adam Szyszka,
- powołany został nowy członek Rady Nadzorczej Pan Konrad Milczarski

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Piotr Zimmerman	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Sikorski	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Przemysław Schmidt	- Sekretarz Rady Nadzorczej (niezależny)
Krzysztof Gerula	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Konrad Milczarski	- Członek Rady Nadzorczej
Bartosz Sierakowski	- Członek Rady Nadzorczej
Maciej Stańczuk	- Członek Rady Nadzorczej

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku



Zarząd

Zarząd kieruje bieżącą działalnością jednostki dominującej, zarządza nią i reprezentuje ją na zewnątrz.

W dniu 7 stycznia 2020 roku Pan Jerzy Ciechanowski- Wiceprezes Zarządu złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie jednostki dominującej z dniem 7 stycznia 2020 roku. Powodem złożenia rezygnacji były względy osobiste.

W dniu 20 maja 2020 roku miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie jednostki dominującej:

- Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu jednostki dominującej Prezesa Pana Pawła Jarczewskiego,
- Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Pani Agnieszce Wasilewskiej – Semail,
- Rada Nadzorcza delegowała członka Rady Nadzorczej Pana Michała Sikorskiego do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu na okres trzech miesięcy,
- Rada Nadzorcza powołała do Zarządu jednostki dominującej Pana Radosława Domagalskiego-Łabędzkiego i powierzyła mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 12 sierpnia 2020 roku, w związku z upływem kadencji i wygaśnięciem mandatów dotychczasowych członków Zarządu z dniem 12 sierpnia 2020 roku, Rada Nadzorcza jednostki dominującej podjęła następujące decyzje:

- określiła liczbę członków Zarządu RAFAKO S.A. na 2 osoby,
- powołała członków Zarządu na 3-letnią wspólną kadencję, rozpoczynającą się z dniem 12 sierpnia 2020 roku, w osobach: Mariusz Zawisza - Prezes Zarządu, Radosław Domagalski-Łabędzki - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 8 września 2020 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej podjęła następujące uchwały w przedmiocie uzupełnienia składu Zarządu z dniem 10 września 2020 roku:

- Rada Nadzorcza określiła liczbę członków Zarządu jednostki dominującej na 4 osoby,
- Rada Nadzorcza powołała do Zarządu jednostki dominującej Pana Jarosława Pietrzyka i powierzyła mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych,
- Rada Nadzorcza powołała do Zarządu jednostki dominującej Panią Ewę Porzucek i powierzyła jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. w restrukturyzacji przedstawia się następująco:

Mariusz Zawisza	- Prezes Zarządu
Radosław Domagalski-Łabędzki	- Wiceprezes Zarządu
Jarosław Pietrzyk	- Wiceprezes Zarządu ds. operacyjnych
Ewa Porzucek	- Wiceprezes Zarządu ds. finansowych



III. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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

Czynniki zewnętrzne	Czynniki wewnętrzne
przebieg postępowania restrukturyzacyjnego, w tym zwłaszcza akceptacja przez Wierzycieli propozycji układowych	realizacja kontraktów zgodnie z założeniami
utrzymanie płynności finansowej Grupy kapitałowej	terminowość realizacji kontraktów
restrykcyjna polityka instytucji finansowych wobec Grupy kapitałowej	restrukturyzacja zatrudnienia celem dostosowania poziomu i kosztów zatrudnienia do sytuacji rynkowej
zmienność cen komponentów produkcyjnych oraz usług podwykonawczych	restrukturyzacja i ograniczenie kosztów nieosobowych
konkurencja na rynku, na którym działają spółki Grupy	optymalizacja głównych procesów zarządzania Grupą
podaż inwestycji w sektorze energetycznym i paliwowo-gazowym w Polsce i na świecie	
standing finansowy głównych Klientów Grupy kapitałowej	
zmienność kursów wymiany walut	
zmiany przepisów podatkowych oraz zmiany w regulacjach prawnych dotyczących rynku mocy	
sytuacja właścicielska	
sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie w tym związana z pandemią Covid-19	



2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

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

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

ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, dynamiki wzrostu wynagrodzeń, dynamiki produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziomu wydatków inwestycyjnych w sektorze

ryzyko związane z otoczeniem politycznym, polityką energetyczną i środowiskową oraz niepewność jej kształtu w przyszłości

ryzyko wynikające ze skutków pandemii COVID-19

ryzyko dużej zmienności kursów walut, stóp procentowych

ryzyko wzrostu cen komponentów produkcyjnych i usług podwykonawczych

ryzyko ograniczania finansowania inwestycji, w których uczestniczy Grupa – źródła energetyczne oparte na paliwach stałych

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

Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy

ryzyko upadłości w związku z niepowodzeniem postępowania układowego

ryzyko związane z dokończeniem budowy bloku 910 MW w Jaworznie po awarii oraz rozliczeniem prac

ryzyko utraty płynności w związku z poniesieniem znacznych strat w 2019 roku oraz w półroczu 2020 roku

ryzyko związane z nieterminowym lub nienależytym wykonaniem przez Spółki z Grupy kontraktów

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

10/40



ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów

ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych Grupy wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych

ryzyko związane z brakiem limitów gwarancyjnych mogących skutkować ograniczoną możliwością pozyskania kontraktów i ich realizacji

ryzyko związane z brakiem partnerów do realizacji projektów

ryzyko związane z opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych przez Grupę kontraktów

ryzyko wynikające ze stosowania przez Grupę skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania

ryzyko utraty kompetencji w obszarze kluczowego personelu

ryzyko związane ze słabą dywersyfikacją źródeł przychodów

ryzyko związane z pojemnością dłużną w relacji do sektora bankowego i ubezpieczeniowego

ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

ryzyko związane z istotnymi awariami parku maszynowego wykorzystywanego przez Grupę

ryzyko związane z atakami na systemy informatyczne

ryzyko wizerunkowe

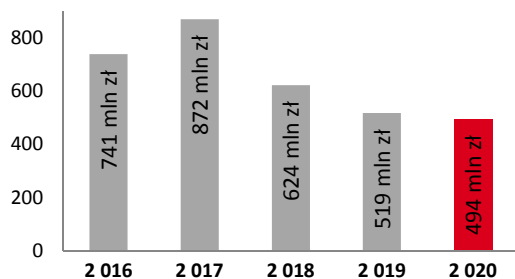
ryzyko nieodzyskania całości lub części wierzytelności układowych od PBG oraz wynikające z solidarnej odpowiedzialności związanej z realizacją wspólnych przedsięwzięć



3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

3.1. Podsumowanie I półrocza 2020 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)

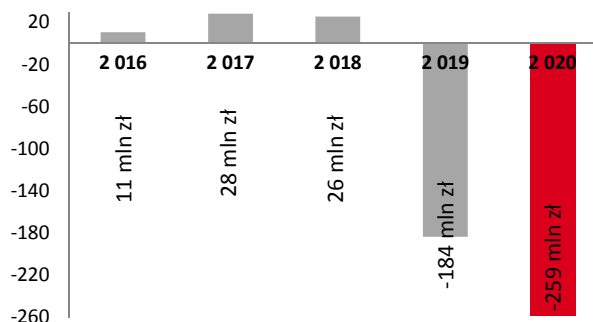
Przychody ze sprzedaży 494 mln zł



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

Odniesienie do I półrocza 2019 roku: Przychody ze sprzedaży spadły o 4,9pp.

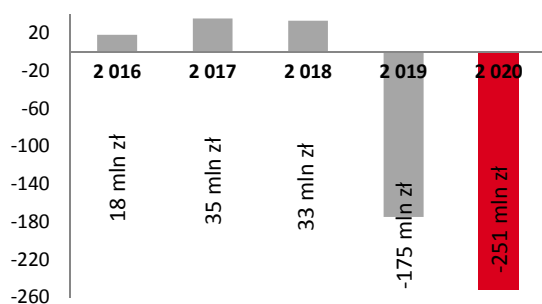
EBIT -259 mln zł



Definicja: Wynik z działalności kontynuowanej

Odniesienie do I półrocza 2019 roku: EBIT spadł o 75 mln zł i wyniósł -259 mln zł. Poniesiona strata była głównie następstwem dokonania aktualizacji szacunków dotyczących kontraktów w tym między innymi Jaworzno 910 MW oraz Wilno

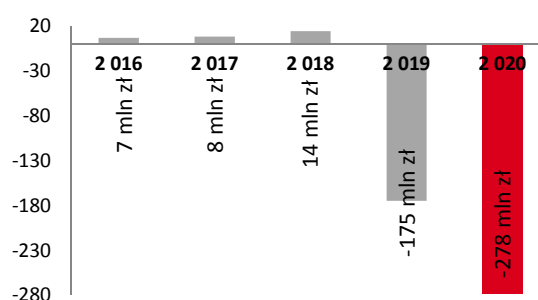
EBITDA -251 mln zł



Definicja: Suma wyniku z działalności kontynuowanej i amortyzacji

Odniesienie do I półrocza 2019 roku: EBITDA w I półroczu 2020 wyniosła -251 mln zł, w pierwszym półroczu 2019 była ona na poziomie -175 mln zł. Zmiana jest głównie następstwem zmiany EBIT.

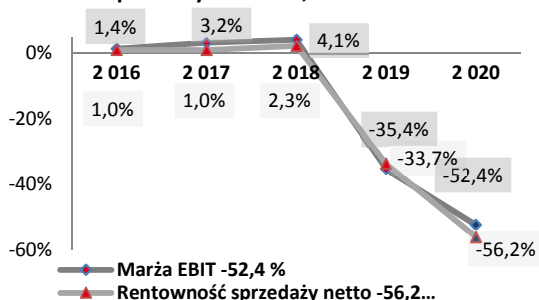
Zysk netto -278 mln zł



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

Odniesienie do I półrocza 2019 roku: Grupa kapitałowa wygenerowała stratę netto w wysokości -278 mln zł, w I półroczu 2019 strata wyniosła -175 mln zł.

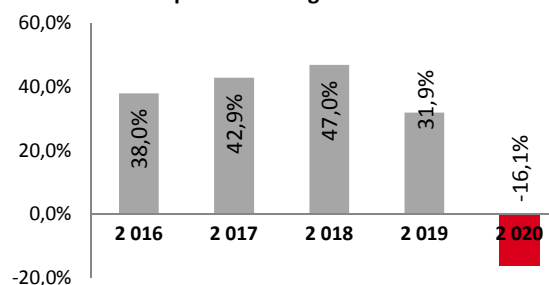
Rentowność sprzedaży netto -56,2 %



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

Odniesienie do I półrocza 2019 roku: Rentowność sprzedaży netto wyniosła -56,2pp.

Wsk. udziału kapitału własnego -16%



Definicja: Kapitał własny/suma aktywów.

Odniesienie do I półrocza 2019 roku: Ze względu na poniesienie straty Grupa wykazała ujemny kapitał własny



3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2020 roku osiągnęły poziom 493 962 tysięcy złotych i były niższe, w stosunku do sprzedaży za I półrocze poprzedniego roku, o 25 207 tysięcy złotych (spadek o -4,9%). Sprzedaż wyrobów i usług wyniosła 492 882 tysięcy złotych a przychody ze sprzedaży materiałów 1 080 tysięcy złotych.

W pierwszym półroczu 2020 roku sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 274 088 tysięcy złotych i była o 26 241 tysięcy złotych niższa w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na spadek sprzedaży na rynku krajowym największy wpływ miała realizacja kontraktu „Jaworzno” (budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III). Sprzedaż Grupy rozpoznana z tytułu realizacji kontraktu „Jaworzno” wyniosła 40 644 tysiące złotych i była o 41 602 tysiące złotych niższa w stosunku do sprzedaży za I półrocze 2019 roku. Niższa była sprzedaż w asortymencie Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usługi z tym związane, która z poziomu 53 122 tysięcy złotych w pierwszym półroczu 2019 roku spadła do 22 253 tysięcy złotych za pierwsze półrocze roku bieżącego.

Największy udział w sprzedaży na rynku krajowym miały produkty z asortymentu urządzeń ochrony powietrza, gdzie sprzedaż wzrosła o 14 237 tysięcy złotych i wyniosła 101 466 tysięcy złotych.

Wzrost sprzedaży na rynku krajowym zanotowano również w pozostałych asortymentach. Sprzedaż w asortymencie Oil&Gas wzrosła o 8 238 tysięcy złotych (w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosła 69 783 tysięcy złotych), głównie za sprawą realizacji kontraktu Budowa Tłoczni w Kędzierzynie-Koźlu dla spółki Operator Gazociągów Przemysłowych GAZ-SYSTEM S.A.

Sprzedaż w asortymencie bloki energetyczne i kotły wyniosła 7 095 tysiące złotych, co oznacza wzrost o 7 093 tysiące złotych, jest to związane ze wzrostem zaangażowania na realizacji kontraktu na budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym dla JSW KOKS S.A. w Radlinie.

Sprzedaż z asortymentu Budownictwo wyniosła w pierwszym półroczu 2020 roku 13 909 tysięcy złotych, a w segmencie Pozostałe przychody 10 720 tysięcy złotych..

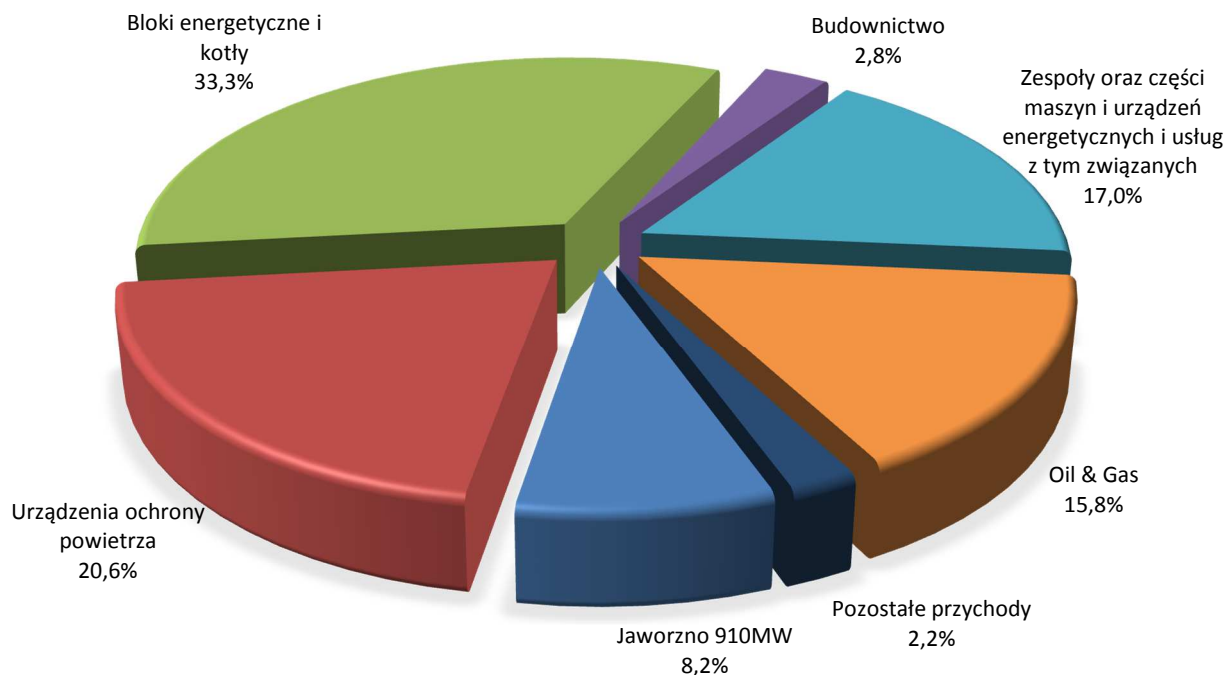
Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 44,5%, co oznacza nieznaczny wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,4 punkty procentowe. Wartość sprzedaży zagranicznej za I półrocze 2020 roku wyniosła 219 874 tysiące złotych i była o 0,5% wyższa od wartości sprzedaży zagranicznej za I półrocze 2019 roku, za które wyniosła 218 840 tysięcy złotych.

Największy udział w sprzedaży zagranicznej miały projekty z segmentu Bloki energetyczne i kotły. Sprzedaż w tym asortymencie wyniosła 157 595 tysięcy złotych i była niższa w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,2% (159 450 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2019 roku). Główny udział w sprzedaży tym segmencie miał kontrakt na budowę dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok oraz kontrakt na budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie.

Znaczny udział w sprzedaży na rynku zagranicznym odnotowano również w segmencie Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usług z tym związanych, gdzie sprzedaż w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosła 61 614 tysięcy złotych i była wyższa o 5,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

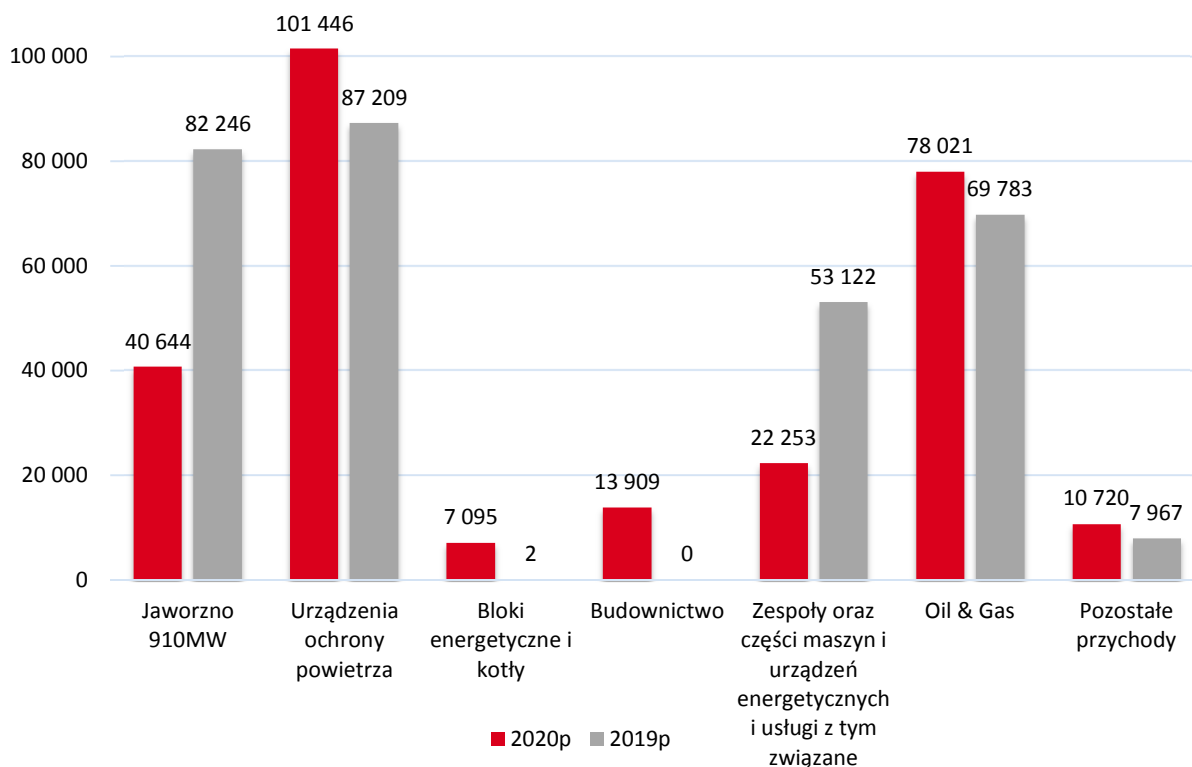


Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy za I półrocze 2020 roku przedstawiała się następująco:



Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (I półrocze 2020: 274 088 tys. złotych; I półrocze 2019: 300 329 tys. złotych):



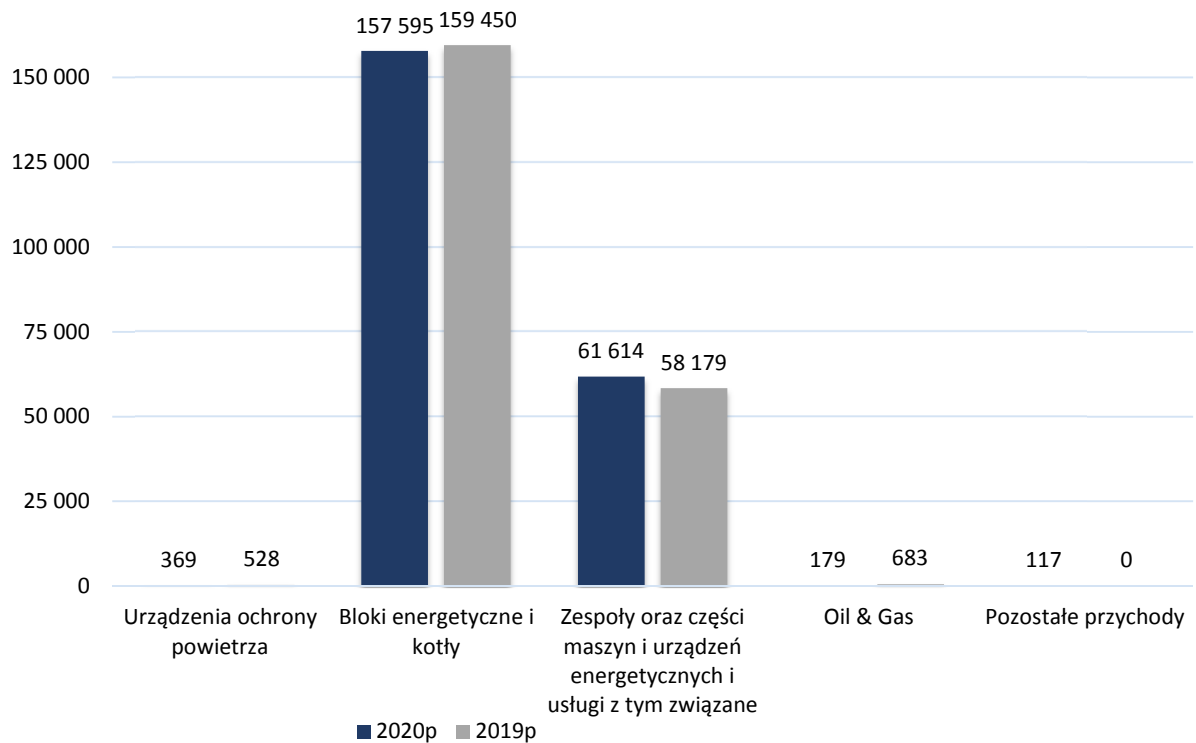
GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

14/40

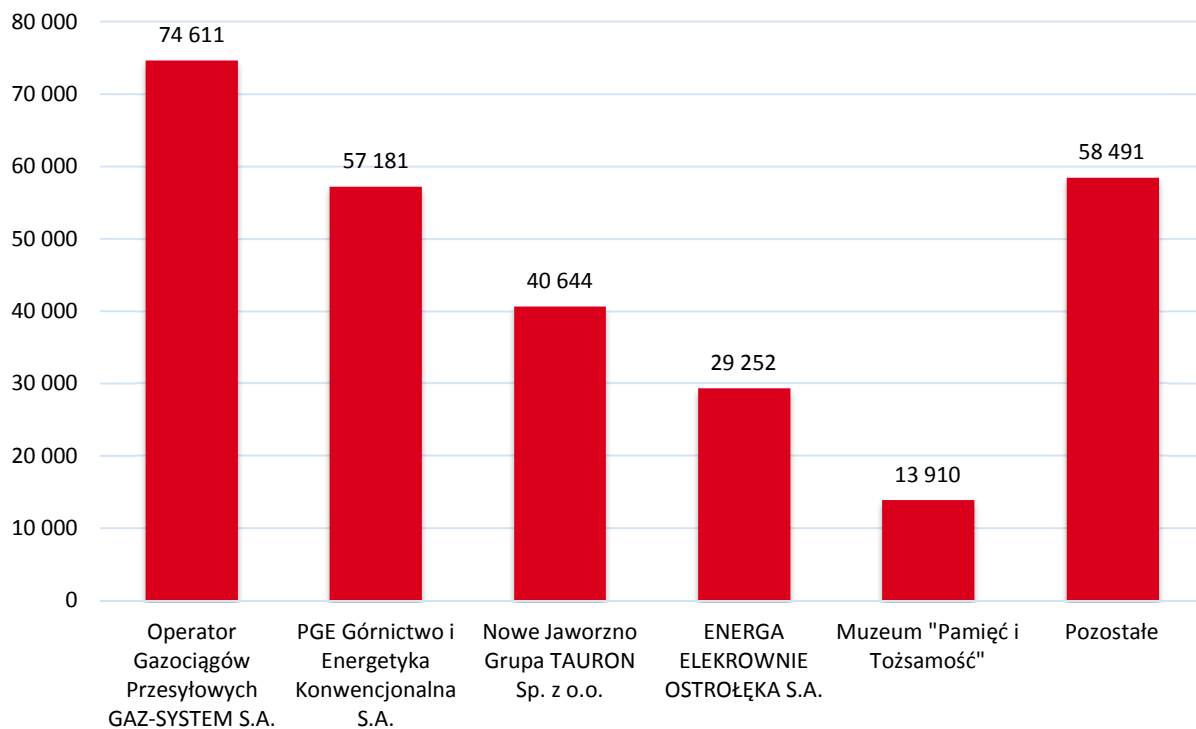


Rynek zagraniczny (I półrocze 2020: 219 874 tys. złotych; I półrocze 2019: 218 840 tys. złotych):



Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2020 roku byli:

na rynku krajowym (razem 274 088 tys. złotych):



GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

15/40

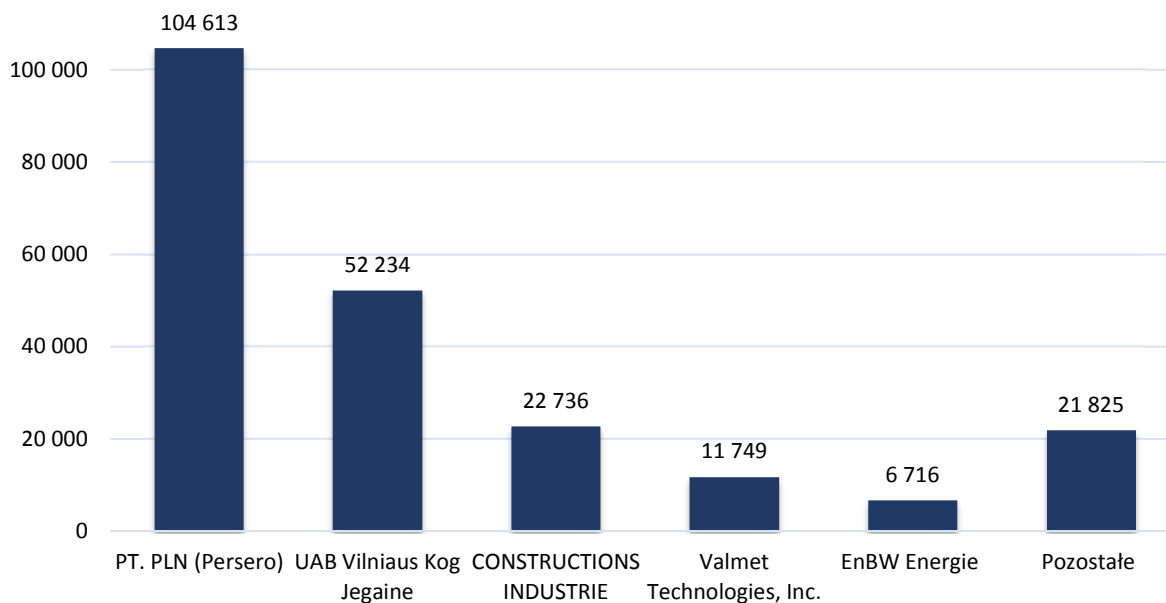


Na rynku krajowym głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej był Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A., z 15,1% udziałem w sprzedaży ogółem (12,0% w analogicznym okresie 2019 roku). Dla tego Klienta jednostka dominująca realizuje kontrakty z asortymentu gazu ziemnego i ropy naftowej.

Znaczący udział w sprzedaży miała także spółka PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (11,6% wartości sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2020 roku, 11,2% w analogicznym okresie 2019 roku), dla której Grupa realizuje kontrakty z zakresu urządzeń ochrony powietrza, zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usług z tym związanych. Łączna sprzedaż dla spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. wyniosła w I półroczu 2020 roku 57 181 tysięcy złotych.

Kolejnym znaczącym odbiorcą było Nowe Jaworzno Grupa Tauron Sp. z o.o., która miała 8,2% udziału w sprzedaży ogółem natomiast w pierwszym półroczu 2019 roku było to 15,7%. Przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego podmiotu jest budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno.

na rynku zagranicznym (razem 219 874 tys. złotych):



W I półroczu 2020 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej była firma PT PLN (Persero), która miała 21,2% udziału w sprzedaży ogółem (6,3% w I półroczu 2019 roku); przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego Klienta jest budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem na Indonezyjskiej wyspie Lombok.

Znaczący udział w sprzedaży miała także firma UAB VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINÉ z siedzibą na Litwie, której udział w sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł 10,6% (w analogicznym okresie roku poprzedniego udział sprzedaży wyniósł 22,1%). Przedmiotem sprzedaży dla tego Klienta jest budowa bloku elektrociepłowni opalanego biopaliwem składającego się z kotłów fluidalnych oraz systemu przenoszenia i dostawy biopaliwa.

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 2020 roku wartość zakupów spadła o 2,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Głównymi źródłami zaopatrzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO były zakupy na rynku krajowym:

Zakupy w tysiącach złotych				
Źródła dostaw	I półrocze 2020		I półrocze 2019	
	Wartość	udział w całości zakupów	Wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	369 124	70,69%	467 523	86,91%
Zakupy zagraniczne	153 051	29,31%	70 390	13,09%
RAZEM	522 175	100,00%	537 913	100,00%

W pierwszym półroczu 2020 roku udział żadnego dostawcy nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów. Struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem.

Grupa Kapitałowa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w różnego rodzaju usługi obce, dostawę i montaż maszyn / urządzeń, usługi budowlano – montażowe, usługi transportowe a także w rury, blachy, materiały kształtowe, materiały spawalnicze, urządzenia specjalistyczne. Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych projektów (produkcja jednostkowa). W związku z zachodzącymi zmianami w otoczeniu rynkowym budownictwa przemysłowego, wzrostem cen materiałów, robocizny oraz usług, jak również ze względu na ograniczoną liczbę podwykonawców powstają trudności dla spółek Grupy Kapitałowej w zakresie dostępności i cen materiałów oraz usług podwykonawców. 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, potencjalna lista producentów i usługodawców musi być zaakceptowana przez zleceniodawców Grupy Kapitałowej RAFAKO.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w I półroczu 2020 roku wyniósł 693 835 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 493 962 tysięcy złotych, dało stratę brutto na sprzedaży w wysokości - 199 873 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2019 roku Grupa również poniosła stratę (137 284 tysięcy złotych).

Strata jest głównie następstwem aktualizacji szacunkowych kosztów znaczących umów:

- na budowę bloku elektrociepłowni opalanego biopaliwem składającego się z kotłów fluidalnych oraz instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin w Wilnie (wpływ na wynik skonsolidowany GK RAFAKO za I półrocze 2020 r. wyniósł (-)105,0 milionów złotych).

Jednostka dominująca realizuje umowę z dnia 29 września 2016 roku zawartą ze spółką JSC "VILNIAUS KOGENERACINĒ JĒGAINĒ", której przedmiotem jest budowa części bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłów ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin. Wartość podpisanej umowy wraz z aneksami wynosi 149 milionów EUR netto. Jednostka dominująca oszacowała roszczenia z tytułu nadzwyczajnego wzrostu cen w trakcie realizacji Projektu Wilno, robót wykraczających, zdaniem RAFAKO S.A. w restrukturyzacji, poza zakres projektu oraz niezawinionego przez Spółkę wydłużonego terminu realizacji Projektu.

Dnia 10 lipca 2020 roku jednostka dominująca złożyła wniosek do arbitrażu w Sztokholmie (SCC) o arbitraż w zakresie uznania roszczeń terminowych i kwotowych złożonych przez RAFAKO S.A. w restrukturyzacji do Zamawiającego. Zamawiający złożył wstępną odpowiedź na złożony wniosek. Strony oczekują dalszego



procedowania w sprawie. Informacje na ten temat zawarte są również w nocie 22 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dniu 24 września 2020 roku, w związku identyfikacją ryzyk realizacji kontraktu i z możliwą koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych z rozliczeniem prac w ramach budowy nowej elektrociepłowni w Wilnie, Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o utworzeniu rezerwy w kwocie 95,8 mln złotych.

Dodatkowe, oszacowane przez jednostkę dominującą potencjalne koszty realizacji umowy wynikają przede wszystkim z niezawinionej przez RAFAKO S.A. w restrukturyzacji wydłużonego terminu realizacji Projektu oraz kosztów związanych z kontraktacją pozostałych do wykonania prac, a także roszczeń podwykonawców. Ponadto, oszacowano wzrost ryzyka potencjalnego zmniejszenia przychodu z tytułu wyłączenia z kontraktu układu rozładunku biopaliwa drogą kolejową.

Wpływ realizacji kontraktu dot. Projektu Wilno na wynik Grupy za okres 6 miesięcy 2020 roku wyniósł minus 105 milionów złotych. Przychody całkowite za okres 6 miesięcy 2020 roku wzrosły głównie z tytułu różnic kursowych o ok. 13,0 milionów złotych, a koszty całkowite wraz z rezerwą na naprawy gwarancyjne wzrosły o ok. 118 milionów złotych

- na 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. (wpływ na wynik skonsolidowany GK RAFAKO na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2020 r. wyniósł (-) 89 milionów złotych).

Zmiana szacunków wyniku kontraktu jest spowodowana zmianą szacunków przyszłych przychodów oraz ujęcia w budżecie kontraktu kosztów awarii, która miała miejsce w lutym 2020 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przed Prokuratorem Generalnym RP toczą się mediacje, mające na celu rozwiązanie kwestii kontraktowych i finalizacji projektu.

Szczegółowo zmiany wyniku na kontraktach oraz postępowań w zakresie roszczeń zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających nr 10.1.1 10.1.2 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2020 roku.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 26 638 tysięcy złotych i były nieznacznie wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (o 210 tysięcy złotych).

Koszty sprzedaży w I półroczu 2020 roku wyniosły 8 391 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3 960 tysięcy złotych, a ich spadek związany jest głównie z niższymi kosztami przygotowania ofert.

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

3.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 20 129 tysięcy złotych (w I półroczu 2019 Grupa osiągnęła stratę w wysokości 2 396 tysięcy złotych), co wynikało:

		w tysiącach złotych
1.	z tytułu kar umownych i sądowych	5 372
2.	z odszkodowań	1 658
3.	z zbycia niefinansowych aktywów trwałych	909
4.	z odpisów aktualizujących pozostałe należności	(14 040)
5.	z rozwiązania odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(4 391)
6.	z utworzenia rezerw	(3 835)
7.	z odpisów aktualizujących należności handlowe	(3 814)
8.	z pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(1 988)



Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miało utworzenie odpisu aktualizującego wartość pozostałych należności, w tym udzielonych zaliczek w kwocie 14 479 tysięcy złotych.

3.5.2. Koszty badań i rozwoju

Koszty postępu technicznego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2020 roku wyniosły 3 916 tysięcy złotych i były o 1 362 tysięcy złotych niższe niż w I półroczu 2019 roku.

3.5.3. Wynik na działalności finansowej

W I półroczu 2020 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na działalności finansowej w wysokości 3 970 tysięcy złotych (w I półroczu 2019 Grupa osiągnęła zysk w wysokości 170 tysięcy złotych), co wynikało:

		w tysiącach złotych
1.	z dodatnich różnic kursowych	1 730
2.	z ujemnego salda odsetek z tytułu instrumentów finansowych	(1 668)
3.	z dyskonta rozrachunków długoterminowych	(2 422)
4.	z kosztów prowizji od kredytu	(903)
5.	z odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	(213)
6.	z pozostałych kosztów finansowych	(494)

3.6. Wyniki i ich struktura

W pierwszym półroczu 2020 roku Grupa kapitałowa RAFAKO wygenerowała straty na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat:

- strata brutto na sprzedaży wyniosła -199 873 tysięcy złotych w porównaniu do straty na poziomie -137 284 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2019 roku,
- strata na działalności operacyjnej wyniosła -258 947 tysięcy złotych w porównaniu do straty na poziomie -183 737 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2019 roku,
- strata netto wyniosła -277 727 tysięcy złotych w porównaniu do straty na poziomie -174 755 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2019 roku.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za I półrocze 2020 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 2020 roku, 2019 roku i I półroczu 2019 roku przedstawiono w załączniku nr 4.

3.7. Rentowność

W I półroczu 2020 roku rentowność operacyjna brutto na sprzedaży działalności Grupy Kapitałowej była ujemna i wyniosła -40,5% (-26,4% za I półrocze 2019 roku), natomiast wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej wyniósł -52,4% (wobec -35,4% za I półrocze 2019 roku).

Stopa zwrotu z aktywów za pierwsze półrocze 2020 roku wyniosła -27,3% (-13,2% za pierwsze półrocze 2019 roku), co było następstwem poniesionej straty.

Wskaźniki rentowności za I półrocze 2020 roku, 2019 rok i I półrocze 2019 roku przedstawia załącznik nr 1.



3.8. Płynność finansowa

Na koniec czerwca 2020 roku, wskaźnik „płynności bieżącej” (stanowiący relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) spadł i wyniósł 0,63 (0,91 na koniec 2019 roku).

W I półroczu 2020 roku w stosunku do 2019 roku, skrócił się okres rotacji należnościami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną o 22 dni (do poziomu 56 dni) jest to głównie następstwem większego wzrostu zaangażowania fakturowego niż kosztowego na kilku największych kontraktach realizowanych przez Grupę Kapitałową. Tendencję spadkową wykazuje również okres rotacji należnościami z tytułu dostaw i usług, który na koniec czerwca 2020 roku wynosił 80 dni (127 dni na koniec 2019 roku).

Na koniec czerwca 2020 roku w stosunku do 2019 roku wzrósł o 33 dni wskaźnik rotacji zobowiązaniami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną, który ostatecznie wyniósł 92 dni. Tendencję spadkową wykazuje dość długi okres spłaty zobowiązań handlowych, który na koniec czerwca 2020 roku wynosił 119 dni (134 dni na koniec 2019 roku).

Na skutek pogorszenia się płynności jednostki dominującej oraz kluczowych parametrów i wskaźników finansowych w pierwszym półroczu 2020 r. 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 r. Prawo restrukturyzacyjne ze zmianami wynikającymi z ustawy z dnia 19 czerwca 2020 r. 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.

Z dniem dokonania obwieszczenia do dnia umorzenia lub zakończenia postępowania o zatwierdzenie układu Ustawodawca wprowadził ochronę dla dłużnika w postaci zawieszenia postępowań egzekucyjnych. Jednocześnie z dniem dokonania obwieszczenia niedopuszczalne jest spełnianie przez dłużnika świadczeń wynikających z wierzytelności, które z mocy prawa są objęte układem oraz niedopuszczalne jest potrącenie wzajemnych wierzytelności między dłużnikiem i wierzycielem. Wierzytelności objęte układem zostaną zaspokojone w sposób wskazany w zaakceptowanych przez wierzycieli propozycjach układowych. Wstępne propozycje układowe zostaną wkrótce przedstawione wierzycielom. Jednostka dominująca pracuje nad propozycjami, które będzie akceptowalne dla możliwie szerokiego grona wierzycieli. Jednostka dominująca dokłada wszelkich starań, aby zostało ono wypracowane jak najszybciej i z poszanowaniem interesów wszystkich stron.

Otwarcie postępowania o zatwierdzenie układu ma zatem kluczowe znaczenie dla zapewnienia bieżącej płynności jednostki dominującej oraz dla kontynuowania posiadanych kontraktów.

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

Istotne obciążenie z punktu widzenia płynności finansowej stanowi konieczność zaangażowania znaczących środków pieniężnych, jako zabezpieczenie gwarancji kontraktowych (gwarancje dobrego wykonania, zwrotu zaliczki) oraz gwarancji wadialnych, wystawionych na zlecenie jednostki dominującej, przez banki i ubezpieczycieli.

Zarząd jednostki dominującej zidentyfikował również obszary możliwej optymalizacji kosztowej, które będą mieć wpływ na poprawę sytuacji płynnościowej Grupy.

Ważnym czynnikiem z punktu widzenia płynności jest zapewnienie dostępu do finansowania zewnętrznego. 30 czerwca 2020 roku jednostka dominująca podpisała z PKO BP S.A. aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego zapewniający jednostce dominującej korzystanie do 10 listopada 2020 roku z instrumentów kredytowych i gwarancyjnych o łącznej wartości do 142 milionów złotych, z czego kredyt w rachunku bieżącym 50 milionów złotych, kredyt obrotowy odnawialny do kwoty 30 milionów złotych, kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych do kwoty 142 milionów złotych oraz gwarancji bankowych do kwoty 142 miliony złotych. Zobowiązania z tytułu kredytu na 30 czerwca 2020 wynosiły 79,8 miliona złotych.

Obecnie jednostka dominująca nie dysponuje możliwością zapewnienia gwarancji w celu realizacji planów rozbudowy portfela zamówień, dlatego jednostka dominująca podejmuje wszelkie możliwe działania, by odbudować potencjał gwarancyjny.



Jednostka dominująca w pierwszym półroczu 2020 r. korzystała z kredytu bankowego oraz długoterminowych umów leasingowych, których oprocentowanie jest oparte o stopę referencyjną WIBOR1M lub EURIBOR1M plus marża, lecz nie korzystała z pożyczek komercyjnych. W związku z tym ewentualne zmiany oprocentowania takich instrumentów (stopy procentowe), czy też zmiany związane ze wzrostem marż instrumentów kredytowych udzielanych przez banki, wpływały na poziom ponoszonych przez jednostki dominującej kosztów finansowych, lecz nie stanowiły w minionym okresie zagrożenia dla działalności jednostki dominującej.

Jednostka dominująca nie korzysta z instrumentów finansowych ochrony wskazanych ryzyk z uwagi na to, iż w jej ocenie wpływ zabezpieczenia wyżej wymienionych ryzyk na wynik finansowy i płynność nie jest istotna.

Istotne znaczenie z punktu widzenia płynności finansowej będzie miało uzyskanie dostępu do kolejnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych. Brak limitów gwarancyjnych w satysfakcjonującej wysokości może skutkować ograniczoną możliwością podpisania umów handlowych generujących przychody jednostki dominującej.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2019 rok.

3.9. Stan zadłużenia

W I półroczu 2020 roku spadł poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli o 5 128 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 1 183 040 tysięcy złotych wobec 1 188 168 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2019 roku.

W pierwszym półroczu 2020 roku zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 27 123 tysięcy złotych do kwoty 1 067 000 tysięcy złotych. Wynikało to głównie ze spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 111 653 tysiące złotych (571 365 tysięcy złotych na 31 grudnia 2019), spadły również zobowiązania z kredytów bankowych i pożyczek o 32 318 tysięcy złotych (113 051 tysięcy złotych na 31 grudnia 2019), wzrosły natomiast zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną o 104 452 tysięcy złotych (251 625 tysięcy złotych na koniec 2019 roku) oraz pozostałe rezerwy krótkoterminowe o 31 156 tysięcy złotych (47 121 tysięcy złotych na koniec 2019 roku).

Wartość zobowiązań długoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2019 roku zwiększyła się o 21 995 tysięcy złotych i wyniosła na 30 czerwca 2020 roku 116 040 tysięcy złotych.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, wzrósł w porównaniu do stanu na koniec 2019 roku (91,2%) i wyniósł 116,1% na 30 czerwca 2020 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. w restrukturyzacji i rynku wytwórców urządzeń energetycznych), akredytyw i weksli wydanych pod zabezpieczenie.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za I półrocze 2020 roku, rok 2019 i I półrocze 2019 przedstawia załącznik nr 1.

3.10. Pozycje pozabilansowe

W okresie 6 miesięcy 2020 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO zanotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 8 641 tysięcy złotych, który wynikał głównie ze spadku poziomu udzielonych gwarancji. W okresie 6 miesięcy 2020 roku na zlecenie RAFAKO S.A. banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, z tytułu dobrego wykonania umowy, zwrotu zaliczki oraz gwarancji przetargowych, w kwocie 8 046 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowi gwarancja zwrotu zaliczki na kwotę 1 354 tysiące euro, wystawiona w czerwcu 2020 roku. Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń na koniec czerwca 2020 roku wynosiły 1 175 587 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”.



Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w okresie 3 miesięcy 2020 roku była gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 8 139 tysięcy złotych.

W okresie 6 miesięcy 2020 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO odnotowała spadek poziomu należności warunkowych w kwocie 18 063 tysiące złotych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie należytego wykonania umów oraz zwrotu zaliczki, w tym spadek wzrost należności z tytułu otrzymanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwocie 20 423 tysiące złotych, oraz spadek poziomu należności z tytułu weksli w wysokości 34 215 tysięcy złotych. Największą pozycją wśród gwarancji otrzymanych w okresie 6 miesięcy 2020 roku stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 1 397 tysięcy euro. Największą pozycją wśród gwarancji wygasłych w okresie 6 miesięcy 2020 roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 974 tysiące euro.

Szczegółowy opis zmian należności i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w 21 dodatkowej notce objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2020 roku.

3.11. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 1 018 998 tysięcy złotych i była niższa od sumy aktywów z dnia 31 grudnia 2019 roku o 283 433 tysięcy złotych. Największe zmiany odnotowano w strukturze aktywów obrotowych, które na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosły 670 677 tysięcy złotych (spadek o 328 118 tysięcy złotych). Największe zmiany dotyczą spadku należności z tytułu dostaw i usług o 220 715 tysięcy złotych oraz należności o usługę budowlaną, które spadły z 269 787 na dzień 31 grudnia 2019 do poziomu 154 691 tysięcy złotych na dzień 30 czerwca 2020 roku. Wzrosły natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 16 683 tysięcy złotych do kwoty 82 765 tysiące złotych oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe z poziomu 21 330 tysięcy złotych na koniec 2019 roku do 23 270 tysięcy złotych na dzień 30 czerwca 2020..

Wartość aktywów trwałych na 30 czerwca 2020 wyniosła 347 639 tysięcy złotych i była o 44 126 tysięcy złotych wyższa niż na koniec roku 2019. Wskazane wynika głównie ze wzrostu długoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 71 745 tysiące złotych.

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



3.12. Aktywa trwałe

3.12.1. Struktura majątku trwałego

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 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku przedstawiała się następująco:

	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	40,8%	48,6%
• grunty i budynki	29,9%	34,5%
• urządzenia techniczne i maszyny	10,1%	12,3%
• środki transportu	0,6%	0,9%
• środki trwałe w budowie	0,1%	0,7%
• pozostałe	0,1%	0,2%
2. Wartości niematerialne	2,8%	4,5%
3. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4,0%	5,2%
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	43,0%	25,6%
5. Akcje i udziały	0,4%	0,5%
6. Inne aktywa finansowe	0,0%	0,0%
7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8,1%	14,1%
8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,9%	1,6%

Najistotniejszą pozycję w grupie rzeczowych aktywów trwałych stanowią grunty i budynki z udziałem 30,3%. Istotna zmiana wartości w grupie aktywów trwałych wystąpiła w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach, na dzień 30 czerwca 2020 stanowiły one 43,6% aktywów trwałych, co oznacza wzrost o 18% w porównaniu końca poprzedniego roku. Kolejnymi istotnymi pozycjami były: urządzenia techniczne i maszyny, aktywo z tytułu podatku odroczonego oraz aktywa z tytułu do użytkowania. Na koniec czerwca 2020 roku ich udział wynosił odpowiednio 10,2%, 6,9% i 4,0%. Do urządzeń technicznych i maszyn zaliczamy, głównie maszyny, urządzenia i aparaty przeznaczone do produkcji oraz zespoły komputerowe.

W pierwszym półroczu 2020 aktywa trwałe zwiększyły się o 44 126 tysięcy złotych (wzrost o 14,5%) w porównaniu do końca 2019 roku. Największy wzrost w ramach aktywów trwałych dotyczył należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 71 745 tysięcy złotych w stosunku do stanu na koniec 2019 roku. Największy spadek odnotowano w aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego (spadek o 14 490 tysięcy w stosunku do stanu koniec grudnia 2019 roku).

3.12.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2020 Grupa Kapitałowa RAFAKO w restrukturyzacji poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 2 792 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 2 705 tysięcy złotych,
- na wartości niematerialne 87 tysiące złotych.

Inwestycje w środki trwałe dotyczyły przede wszystkim: konieczności ujmowania większości umów leasingu/najmu w bilansie (MSSF 16), zakupu sprzętu z obszaru IT oraz modernizacji budynków i budowli.

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



3.13. Aktywa obrotowe

W I półroczu 2020 roku nastąpiło zmniejszenie aktywów obrotowych o 328 118 tysięcy złotych do poziomu 670 677 tysięcy złotych. Zmiana tej grupy aktywów, to następstwo zmniejszenia poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 220 715 tysięcy złotych (218 375 tysięcy złotych na koniec czerwca 2020 roku). Zmniejszyły się również należności z tytułu umów o usługę budowlaną o 115 096 tysięcy złotych (do poziomu 154 691 tysięcy złotych) Jednocześnie wzrosły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które w pierwszym półroczu 2020 roku wzrosły o 16 683 tysięcy złotych do kwoty 82 765 tysięcy złotych.

3.14. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku, w następstwie poniesionych strat kapitał własny Grupy był ujemny i wynosił minus 161 601 tysięcy złotych, z tego:

- kapitał akcyjny wynosił 254 864 tysięcy złotych i był podzielony na 127 431 998 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K. W ciągu 6 miesięcy 2020 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
- nadwyżka z objęcia akcji jednostki dominującej powyżej wartości nominalnej wynosiła 165 119 tysięcy złotych
- kapitał zapasowy wyniósł 206 365 tysięcy złotych
- zyski zatrzymane/niepokryte straty wyniosły minus 787 790 tysiące złotych;
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wyniosły minus 159 tysięcy złotych;
- kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił minus 2 441 tysiące złotych

4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO na koniec czerwca 2020 roku wynosiło 1830 pracowników i w porównaniu do stanu na koniec 2019 roku zmniejszyło się o 107 pracowników.

	30.06.2020	31.12.2019
Struktura zatrudnienia wg stanu na koniec okresu	1830	1 937
produkcja	668	735
biuro projektowe i technologiczne	383	406
kontrola jakości	89	93
służby serwisowe	42	50
pozostali (m.in. pracownicy służb handlowych, zakupowych, finansowo-księgowych)	648	653

Zarząd jednostki dominującej dużą wagę przywiązuje do efektywnego zarządzania kompetencjami i doświadczeniem kadry na poziomie całej Grupy i na realizacji założonej strategii personalnej. Na stanowiska umysłowe przyjmowane są przede wszystkim osoby z wykształceniem wyższym – kierunkowym, ponieważ ponad 90% stanowisk wymaga wiedzy specjalistycznej. Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 73,3% zatrudnionych (stan na dzień 31 grudnia 2019 roku: 73,9%). Udział absolwentów wyższych uczelni wyniósł 49,6% ogółu zatrudnionych w dniu 30 czerwca 2020 roku i spadł o 0,5% w porównaniu z 31 grudnia 2019 roku. Stały dopływ pracowników na stanowiska produkcyjne gwarantuje Grupie funkcjonujący w strukturach RAFAKO S.A. w restrukturyzacji Ośrodek Szkolenia Zawodowego, który przy współpracy z Zespołem Szkół Mechanicznych w Raciborzu kształci uczniów w zawodzie ślusarz-spawacz.



Struktura zatrudnienia na koniec czerwca 2020 roku wg spółek Grupy Kapitałowej	1 830
RAFAKO S.A. w restrukturyzacji	1460
Rafako Engineering Sp. z o. o.	150
E003B7 Sp. z o.o.	77
Energotechnika Engineering Sp. z o.o.	89
Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o.	32
Rafako Hungary Kft.	10
Rafako Engineering Solution doo.	9
RENG - NANO Sp. z o.o	3
E001RK Sp. z o.o.	0

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 8,6% w porównaniu do 10,6% w dniu 31 grudnia 2019 roku. Nieznacznie zmniejszył się również udział pracowników w przedziale wiekowym pomiędzy 31 a 40 rokiem życia do wartości 20,5% (z 22,6% w dniu 31 grudnia 2019). Udział pracowników w przedziale wiekowym 41-50 lat wzrósł o 1,9 % i wyniósł 28,8%. Udział pracowników starszych niż 50 lat wzrósł o 2% i wyniósł 41,9% na koniec czerwca 2020 roku.

Staż pracy zatrudnionych: nieznaczny spadek zanotowano wśród pracowników ze stażem pracy do 10 lat udział tej grupy stanowił 20,2% ogółu zatrudnionych w Grupie na dzień 30 czerwca 2020 roku (22,4% na dzień 31 grudnia 2019 roku). Udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat zwiększył się nieznacznie bo o 0,1% i wyniósł 23,7%, wzrósł również o 1,5% udział pracowników ze stażem od 21 do 30 lat, który wyniósł 17,7% na koniec czerwca 2020 roku. Udział pracowników ze stażem pracy powyżej 30 lat zwiększył się o 0,7% i wyniósł 38,5% na dzień 30 czerwca 2020 roku. Grupa Kapitałowa dysponuje kadrą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

Jednym z kluczowych czynników powodzenia przyjętego kształtu procesu restrukturyzacji jest uproszczenie struktury zatrudnienia w niektórych obszarach działalności Spółki, w związku z czym w dniu 27 sierpnia 2020 roku Jednostka dominująca przystąpiła do restrukturyzacji zatrudnienia, której celem jest dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia do sytuacji rynkowej w ramach prowadzonej działalności. Wstępne szacunki zakładają zwolnienia grupowe na poziomie maksymalnie 400 pracowników. W dniu 21 września 2020 roku Jednostka dominująca zakończyła proces konsultacji z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w RAFAKO S.A. w restrukturyzacji. W wyniku przeprowadzonych konsultacji nie doszło do zawarcia porozumienia, o którym mowa w art. 3 ustawy o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, w związku z powyższym Jednostka dominująca przyjęła regulamin zasad postępowania w sprawach dotyczących pracowników objętych zamiarem grupowego zwolnienia. Regulamin zakłada, że liczba osób objętych zwolnieniem grupowym wynosić będzie maksymalnie 400 osób, zwolnienia zostaną przeprowadzone w okresie do dnia 31 marca 2021 roku. Proces reorganizacji, oprócz zwolnień grupowych, będzie obejmował szereg działań optymalizacyjnych w ramach funkcjonowania całej organizacji. W dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego jednostka dominująca nie zakończyła jeszcze procesu szacowania kosztów zwolnień grupowych, w związku z czym nie utworzyła rezerwy na koszty restrukturyzacji.

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

Zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. w restrukturyzacji informacjami, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, stan akcji RAFAKO S.A. w restrukturyzacji będących w posiadaniu członków władz Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego i przedstawia się następująco:



	Stan na 28.07.2020	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 30.09.2020
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A. w restrukturyzacji	-	-	-	-
Osoby zarządzające RAFAKO S.A. w restrukturyzacji	-	-	-	-
- Agnieszka Wasilewska-Semail – Wiceprezes Zarządu*	60 245	-	-	-

* w dniu 12 sierpnia 2020 roku, w związku z upływem kadencji i wygaśnięciem mandatu, Pani Agnieszka Wasilewska-Semail przestała pełnić funkcję p.o. Prezesa Zarządu.

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 (w sztukach)	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
<u>PBG S.A., Multaros Trading Company Ltd. oraz Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zgodnie z porozumieniem z dnia 24 października 2017 r. o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej(*), w tym:</u>	<u>55 081 769</u>	<u>55 081 769</u>	<u>43,22%</u>	<u>43,22%</u>
PBG S.A. w restrukturyzacji¹	42 466 000	42 466 000	33,32%	33,32%
w tym:				
<i>bezpośrednio:</i>	7 665 999	7 665 999	6,02%	6,02%
<i>pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited¹ (Spółka zależna od PBG S.A.)</i>	34 800 001	34 800 001	27,31%	27,31%
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych²	12 615 769	12 615 769	9,90%	9,90%
Pozostali	<u>72 350 229</u>	<u>72 350 229</u>	<u>56,78%</u>	<u>56,78%</u>
RAZEM	<u>127 431 998</u>	<u>127 431 998</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

¹ stan akcji na podstawie zawiadomienia od PBG i Multaros z dnia 28 grudnia 2017 roku.

² stan akcji na podstawie zawiadomienia Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z dnia 3 stycznia 2019 roku

³ stan akcji oszacowany na podstawie rocznej struktury aktywów opublikowanej przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (stan na dzień 29.12.2017).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 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 roku 2011 RAFAKO S.A. stało się częścią Grupy Kapitałowej PBG, ze Spółką PBG S.A. (obecnie w restrukturyzacji) jako podmiotem dominującym.



IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej Rafako w I półroczu 2020 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności RAFAKO S.A. w restrukturyzacji wymienić należy:

1. Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno

W dniu 17 kwietnia 2014 roku RAFAKO S.A. jako lider, 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 4,5 miliarda złotych. 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.

Blok węglowy, który powstanie w Jaworznie, będzie należał do najnowocześniejszych w swej kategorii.

Podstawowe parametry realizowanej inwestycji	
Kocioł pyłowy, wieżowy, przepływowy na nadkrytyczne parametry pary,	
Moc znamionowa bloku (brutto) - 910 MW,	
Moc cieplna kotła (w paliwie) - 1 832 MWt,	
Wydajność nominalna - 2 390 t/h,	
Temperatura pary na wylocie z kotła świeżej/wtórnie przegrzanej - 603/621°C,	
Ciśnienie pary świeżej na wylocie z kotła - 28,5 MPa,	
Ciśnienie pary wtórnej na wylocie z kotła - 6,2 MPa,	
Sprawność kotła w warunkach nominalnych > 95%,	
Dyspozycyjność kotła > 95%,	
Sprawność wytwarzania netto > 45,91 %.	

Skład bloku	
Kocioł parowy z wtórnym przegrzewem pary,	
Turbina parowa do napędu generatora mocy elektrycznej,	
Układ pomp wody zasilającej,	
Instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych dla dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłu zawartych w Dyrektywie w sprawie emisji przemysłowych (IED) dla źródeł,	
Grupy instalacyjne do odprowadzania odpadów paleniskowych, do doprowadzania i preparowania różnych mediów pomocniczych.	

Blok w Jaworznie będzie wysokosprawną jednostką systemową, odpowiedzialną za generację energii elektrycznej, pracującą w podstawie systemu elektroenergetycznego. Żywotność bloku wynosić będzie co najmniej 200 tysięcy godzin pracy lub 30 lat.

Efekt ekologiczny projektu:

Wg prognoz Inwestora po zakończeniu inwestycji, emisja dwutlenku siarki będzie szesnastokrotnie niższa, w porównaniu do odstawianych bloków 120 MW, ponad pięciokrotnie zmniejszy się emisja tlenków azotu, a pyłów jedenastokrotnie. Dodatkowo emisja dwutlenku węgla zmniejszy się o blisko 2 miliony ton rocznie.

Ważniejsze zdarzenia w 2020 roku

2020	
Luty	Termin oddania bloku do eksploatacji ustalony w umowie na 31 stycznia 2020 roku nie został dotrzymany. W fazie ruchu próbnego nastąpiła awaria w części kotłowej bloku. W wyniku przeprowadzonej przez komisję awaryjną analizy, przyczyną awarii był splot przypadkowych niekorzystnych zdarzeń, które pojedynczo nie mogły doprowadzić do jej wystąpienia.
Maj	Zawarcie porozumienia o współpracy w zakresie diagnozowania przyczyn i usuwania skutków awarii w części kotłowej bloku.



Czerwiec	Zawarcie aneksu nr 8 do umowy na realizację projektu Jaworzno w celu doprowadzenia do pomyślnego i możliwie najszybszego przekazania bloku do eksploatacji. Aneks nr 8 wprowadzono do Kontraktu nowy harmonogram jego realizacji, potwierdzający termin przejęcia bloku do eksploatacji na dzień 15 listopada 2020 r. Strony przewidziały także uregulowanie pozostałych wzajemnych relacji i rozliczeń w odrębnym aneksie/porozumieniu.
Lipiec	Zakończyły się prace naprawcze bloku związane z lutową awarią w części kotłowej bloku a Spółka wznowiła prace rozruchowe bloku i w sierpniu dokonała ponownego rozpalenia kotła na węglu.

Spółka E003B7 Sp. z o.o. sukcesywnie realizuje kolejne kamienie milowe projektu mające na celu oddanie bloku do eksploatacji do 15 listopada 2020 roku, skutecznie mitygując ryzyka techniczne inwestycji. Prace techniczne przebiegają sprawnie i są realizowane z wyprzedzeniem w stosunku do harmonogramu. W dniu 19 sierpnia 2020 roku blok rozpoczął produkcję energii elektrycznej i przeszedł pomyślnie synchronizację z siecią energetyczną, natomiast na początku września po raz pierwszy w historii realizacji inwestycji osiągnął wartość nominalną 910 MW. Osiągnięcie mocy nominalnej potwierdza prawidłową realizację najważniejszych założeń dotyczących realizacji tej kluczowej dla bezpieczeństwa energetycznego kraju inwestycji.

Zarząd jednostki zależnej podejmuje działania zmierzające do pozyskania dodatkowych środków finansowych niezbędnych do zapewnienia płynności finansowej spółki celowej E003B7 Sp. z o.o. do końca 2021 roku, czyli momentu zakończenia pomiarów gwarancyjnych i redukcji gwarancji, tj., do 12-tu miesiący po dacie PAC.

W tym celu RAFAKO S.A. w restrukturyzacji/E003B7 Sp. z o.o. prowadzi negocjacje z Grupą TAURON w ramach postępowania mediacyjnego przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej w celu rozliczenia roszczeń wzajemnych wynikających z kosztów budowy Bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III.

Jednocześnie w ramach zadeklarowanej współpracy z Inwestorem, jednostka zależna w ramach procedury odszkodowawczo-reklamacyjnej, prowadzi intensywne działania w zakresie odzyskania odszkodowania od ubezpieczyciela za koszty poniesione w wyniku zaistniałej w lutym 2020 roku awarii na elementach kotła.

Dodatkowo wskazujemy także, że poza wymienionymi powyżej działaniami mającymi na celu pozyskanie finansowania, jednostka zależna prowadzi rozmowy z Konsorcjum Instytucji Finansowych zapewniających zabezpieczenie gwarancyjne dla Projektu Jaworzno. Instytucje Finansowe zadeklarowały gotowość do kontynuowania dalszych prac w tym zakresie. Zawarcie porozumienia pozwoli na podpisanie Protokołu Oddania Bloku do Eksploatacji (PAC) w kontraktowym terminie do 15 listopada 2020 roku.

RAFAKO S.A. w restrukturyzacji ujmuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jedynie przychody i koszty dotyczące jej zakresu prac, czyli około 11% zakresu prac na Projekcie Jaworzno 910MW. W sprawozdaniu jednostkowym nie są ujmowane przychody i koszty dotyczące części realizowanej przez spółkę celową E003B7 Sp. z o.o. Cały projekt prezentowany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAKO. Do dnia 30 czerwca 2020 roku na Projekcie Jaworzno zafakturowano 91% jego wartości..

Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej nocie objaśniającej nr 10.1.1 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2020 roku.





2. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień

17-03-2020 – RAFAKO S.A. poinformowało o podpisaniu umowy z JP Elektroprivreda Srbije na wykonanie modernizacji kotła BB-2000 dla Elektrowni TENT B1 Obrenovac w Serbii. Wartość Umowy to około 34,4 mln EUR netto, z czego udział RAFAKO SA oraz RES Belgrad (spółka zależna od RAFAKO) wynosi około 17,35 mln EUR netto (udział RAFAKO wynosi około 14,6 mln EUR netto). Termin zakończenia modernizacji i uruchomienia kotła ustalono na listopad 2021 roku.

30-06-2020 - Zarząd RAFAKO S.A poinformował o zawarciu aneksu do umowy z dnia 30 września 2016 roku oraz ugodę z ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. w zakresie wydłużenia terminu realizacji Umowy odnośnie Zadania Stacja DRIM II z datą przekazania do eksploatacji 30 marca 2021 r. RAFAKO S.A. oraz ENEA zrzekli się z wzajemnych roszczeń wynikających z nieterminowej realizacji Umowy jak i zapłaty za roboty dodatkowe oraz z tytułu nadzwyczajnej zmiany okoliczności.

3. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń

25-05-2020 – Zarządca spółki PBG S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Wysogotowie skierował do RAFAKO S.A. oraz do PFR TFI S.A. – zarządzającego Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zawiadomienie o zamiarze sprzedaży pakietu akcji RAFAKO S.A. dającego łącznie 33,32% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy RAFAKO SA., w tym, 7.665.999 akcji należących do PBG S.A. oraz 34.800.001 akcji należących do Multaros Trading Company Ltd. („Multaros”).

28-05-2020 – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., działając na podstawie art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, wobec wykazania skumulowanej straty w wysokości około 304,7 mln zł. tj. straty przewyższającej sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego o kwotę 38,7 mln zł postanawia o dalszym istnieniu Spółki RAFAKO S.A.

27-08-2020 – Zarząd jednostki dominującej poinformował o podjęciu uchwały o przystąpieniu do restrukturyzacji zatrudnienia. Celem podjętych działań jest dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia do sytuacji rynkowej w ramach prowadzonej działalności. W dniu 21 września 2020 roku przyjęto regulamin zasad postępowania w sprawach dotyczących pracowników objętych zamiarem grupowego zwolnienia.

02-09-2020 – Zarząd jednostki dominującej poinformował o złożeniu wniosku o otwarcie postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne ze zmianami wynikającymi z ustawy z dnia 19 czerwca 2020 r. 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. Obwieszczenie zostało skutecznie opublikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 7 września 2020 roku.

28-09-2020 - jednostka dominująca zawarła umowy sprzedaży:

- zorganizowanej części przedsiębiorstwa funkcjonującej jako oddział jednostki dominującej działający pod nazwą RAFAKO Spółka Akcyjna Oddział w Solcu Kujawskim, za kwotę 30,985 miliona złotych, pomiędzy jednostką dominującą pod firmą RAFAKO EBUS sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu („EBUS”) a jednostką dominującą przy udziale Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie („ARP”), oraz
- 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki EBUS za kwotę 15 tysięcy złotych, pomiędzy ARP a jednostką dominującą, to jest za łączną kwotę 31 milionów złotych



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 2020 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 2020 roku przedstawiono w 25 dodatkowej nodzie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2020 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 2020 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych.

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 2020 roku.



V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2020 roku

1. Polityka energetyczna

Rynek energetyczny

Podstawowym rynkiem, na którym działa Grupa Kapitałowa RAFAKO 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 Grupy Kapitałowej RAFAKO.

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 przygotowywana przez Ministerstwo Gospodarki „Polityka energetyczna dla Polski (PEP) do 2040 roku”, której zaktualizowany we wrześniu 2020 r. projekt zakłada między innymi następujące cele:

- nie więcej niż 56% udziału węgla w wytwarzaniu energii elektrycznej w 2030 r.,
- co najmniej 23% udziału OZE w finalnym zużyciu energii brutto w 2030 r.,
- wdrożenie energetyki jądrowej w 2033 r.,



- ograniczenie emisji CHC o 30% do 2030 r. (w stosunku do 1990 r.),
- wzrost efektywności energetycznej o 23% do 2030 r. (w stosunku do prognoz energii pierwotnej z 2007).

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.

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.

Łącznie na krajową transformację energetyczno-klimatyczną do 2030 r. skierowanych ma zostać ok. 200 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, Funduszu Modernizacyjnego czy Funduszu Transformacji Energetyki.

Rynek gazu ziemnego i ropy naftowej

Rynek ten postrzegany jest jako perspektywiczny ze względu na oczekiwane wielomiliardowe inwestycje w tym sektorze, związane przede wszystkim z realizacją założeń polityki energetycznej Polski. Projekt zakładają m.in. budowę stacji gazowych, gazociągów przesyłowych, podziemnych magazynów gazu, tłoczni gazu do budowy kopalni gazu ziemnego i ropy naftowej.

Zapotrzebowanie na gaz ziemny będzie wzrastać ze względu na możliwość wykorzystania tego surowca w elektrowniach oraz na niższą emisyjność w stosunku do innych paliw kopalnych.

W Polsce rynek gazowniczy reguluje Urząd Regulacji Energetyki. Zgodnie z jego decyzją, od października 2010 r. do końca 2030 r. Operatorem Sieci Przesyłowej w Polsce jest Gaz-System S.A. Jego głównym celem jest rozwój istniejącego systemu przesyłowego zapewniającego długoterminową zdolność systemu gazowego do zaspokajania uzasadnionych potrzeb w zakresie przesyłania paliw gazowych w obrocie krajowym i transgranicznym poprzez jego rozbudowę, a tam gdzie ma to zastosowanie – rozbudowy połączeń innymi systemami gazowymi.

Dywersyfikacja kierunków i źródeł dostaw gazu odbywać się ma poprzez realizację dwóch kluczowych projektów:

- budowę Bramy Północnej,
- rozbudowę połączeń z państwami sąsiadującymi.

Dzięki temu możliwe będzie utworzenie warunków do powstania na terenie Polski centrum przesyłu i handlu gazem dla państw Europy Środkowej i Wschodniej oraz państw bałtyckich. Jednocześnie konieczna jest rozbudowa sieci krajowej i infrastruktury magazynowej

Funkcję operatora systemu magazynów gazu ziemnego w Polsce pełni Gas Storage Poland Sp. z o.o., której jedynym właścicielem jest PGNiG S.A.

W najbliższych latach zarówno w Polsce, jak i w Europie planowana jest rozbudowa infrastruktury gazowej.

Rynek ropy naftowej związany jest z głównie jej przesyłem, magazynowaniem, dystrybucją oraz obrotem.

Właścicielem większości rurociągów paliwowych w Polsce jest PERN S.A., jednoosobowa spółka akcyjna w całości należąca do Skarbu Państwa. W najbliższym czasie spodziewany jest dalszy rozwój sieci rurociągów oraz rozbudowa zbiorników magazynowych na ropę naftową. Jednocześnie planowany jest wzrost wykorzystania biokomponentów, paliw alternatywnych (LNC, CNC, wodór, paliwa syntetyczne) i rozwój elektromobilności.

22 lutego 2019 roku Sejm uchwalił specustawę o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w sektorze naftowym. Uchwalona ustawa, wprowadzając m.in. uproszczenia w uzyskiwaniu niezbędnych zgód



administracyjnych, ma ułatwić przygotowanie, a w efekcie także realizację strategicznych dla bezpieczeństwa energetycznego Polski przedsięwzięć, jak budowa oraz modernizacja rurociągów naftowych i paliwowych.

2. Plany inwestycyjne

Zgodnie z wnioskami z analiz prognostycznych na potrzeby Polityki energetycznej Polski do 2040 roku zapotrzebowanie na energię elektryczną w Polsce będzie rosło. Zdecydowana większość wytwarzania oparta jest nadal na paliwach konwencjonalnych, tj. węgla kamiennym oraz węgla brunatnym. W najbliższych kilkunastu latach (zwłaszcza po 2029 r.) z systemu wycofana zostanie znaczna część obecnie eksploatowanych jednostek wytwórczych. Ma na to wpływ proces zużywania się jednostek wytwarzających energię oraz zaostrożenie unijnych norm w zakresie ochrony środowiska. Wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną zostanie pokryty przez źródła inne niż konwencjonalne elektrownie węglowe. Dla pokrycia rosnącego popytu na energię, w sytuacji znaczących wycofań jednostek wytwórczych z systemu elektroenergetycznego, wdrożony został rynek mocy, stanowiący impuls inwestycyjny dla zapewnienia stabilności dostaw.

Biorąc pod uwagę przewidywane wyłączenia istniejących mocy w krajowym systemie elektroenergetycznym, spodziewany jest spadek mocy w elektrowniach na węgiel kamienny, przy jednoczesnym wzroście mocy w elektrowniach na źródła odnawialne (głównie wiatrowych, biogazowych i biomasowych) oraz w elektrowniach jądrowych.

Grupa PGE zamierza nadal inwestować w rozwój OZE, jak również w budowę nowych, elastycznych mocy wytwórczych opartych o gaz ziemny. W ramach inwestycji w OZE Grupa PGE zamierza m.in. wybudować na Bałtyku morskie farmy wiatrowe o mocy 3,5 GW, inwestować w lądowe farmy wiatrowe, utrzymując pozycję lidera w tym segmencie w Polsce oraz budować farmy fotowoltaiczne przy należących do niej elektrowniach konwencjonalnych. Planowane jest dalsze zastępowanie bloków opalanych węglem nowoczesnymi blokami niskoemisyjnymi, przede wszystkim gazowymi. Nowa strategia Grupy PGE na najbliższe 10 lat z perspektywą do 2050 r. ma zostać ogłoszona jesienią 2020 r.

Nowe kierunki strategiczne Grupy Tauron opierają się na rozwoju czystej energii, która będzie podstawą budowy wartości Grupy Tauron. Do 2025 r. planowane są inwestycje w farmy wiatrowe na lądzie (dodatkowe 900 MW), farmy fotowoltaiczne (dodatkowe 300 MW) oraz zaangażowanie w budowę morskich farm wiatrowych. Dzięki realizacji planowanych działań możliwe będzie zwiększenie udziału źródeł nisko- i zeroemisyjnych w strukturze wytwórczej Grupy Tauron do 65% w 2030 r.

Grupa Enea planuje do 2035 r. zainwestować łącznie ponad 64 mld zł. Inwestycje w nowe moce wytwórcze, wspierające transformację w kierunku koncernu niskoemisyjnego, będą wymagały nakładów finansowych na poziomie 22 mld zł. Bezpośrednio 14,7 mld zł zostanie przeznaczonych na inwestycje w odnawialne źródła energii. łączna moc zainstalowana Grupy będzie sukcesywnie wzrastać i wyniesie 8 287 MW w 2030 r. Realizacja założeń strategii sprawi, że w 2035 r. Grupa będzie dysponowała 9 672 MW mocy zainstalowanych. Celem Enei jest, by do 2035 r. 60% produkcji energii elektrycznej w Grupie pochodziło ze źródeł gazowych i OZE.

80% akcji Grupy Energa zostało w kwietniu 2020 r. przejęte przez PKN Orlen. Grupa planuje dalsze inwestycje w OZE (instalacje wiatrowe, fotowoltaika) oraz w rozwój elektromobilności.

W programie budowy spalarni odpadów komunalnych stworzonym w 2007 roku i objętym tzw. Listą indykatorywną Ministerstwa Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” zakładano wybudowanie 12 spalarni odpadów komunalnych: w Szczecinie, Koszalinie, Poznaniu, Gdańsku, Olsztynie, Białymstoku, Bydgoszczy, Łodzi, Warszawie, Krakowie oraz 2 instalacji na Śląsku. Obecnie w Polsce funkcjonuje już 8 spalarni odpadów (Warszawa, Białystok, Bydgoszcz, Konin, Kraków, Poznań, Szczecin, Rzeszów). Trwa budowa spalarni w Olsztynie i Gdańsku. Budowę spalarni planują kolejne samorządy m.in. Radom i Warszawa.

Plany inwestycyjne ma także Grupa PGNiG. Zaktualizowaną strategię Grupa zamierza zaprezentować jeszcze w tym roku. Jednym z nowych strategicznych zadań będzie budowa segmentu odnawialnych źródeł energii, głównie związanych z energetyką wiatrową i fotowoltaiką. Grupa prowadzi także rozmowy z Tauronem w sprawie przejęcia spółki Tauron Ciepło. Jednocześnie Grupa zamierza inwestować tak, by możliwe było zwiększenie wykorzystania gazu ziemnego w przejmowanych ciepłowniach. Ponadto zarządy PGNiG i PKN Orlen podpisały list intencyjny dotyczący potencjalnej współpracy przy budowie bloku parowo-gazowego w Ostrołęce oraz rozwoju biogazowni.



Inwestycje planuje także Gaz-System. W opublikowanym Planie Rozwoju na lata 2020-2029 Gaz-System zakłada realizację ponad 30 kluczowych inwestycji, dzięki którym długość krajowej sieci przesyłowej wzrośnie z obecnych 11 tys. km do ok. 14,8 tys. km. W dokumencie wyróżniono dwie perspektywy czasowe: do 2023 i do 2029 r. Pierwsza obejmuje kontynuację rozpoczętych programów inwestycyjnych zdefiniowanych w poprzednim planie na lata 2018-2027, w szczególności związanych z dywersyfikacją dostaw gazu ziemnego do Polski tj. program Baltic Pipe, rozbudowa Terminalu LNG w Świnoujściu, powstanie połączenia z Litwą czy też budowa Korytarza Północ-Południe, w skład którego wchodzi m.in. uruchomienie połączenia ze Słowacją. W ramach programu Baltic Pipe na terenie Polski powstaną: gazociąg łączący Baltic Pipe z krajowym systemem przesyłowym oraz gazociąg relacji Goleniów-Lwówek, zostaną rozbudowane tłocznie gazu w Goleniowie i Odolanowie, a także zostanie wybudowana nowa tłocznia gazu w Gustorzynie. Natomiast druga (do 2029 r.) uwzględni zadania inwestycyjne, których realizacja będzie zależna od stopnia rozwoju rynków gazu w Polsce i w regionie.

Grupa PERN w ramach projektu realizuje i planuje budowę kolejnych zbiorników magazynowych na ropę naftową w Terminalu Naftowym w Gdańsku, rozbudowę parku zbiornikowego w Bazie Gdański oraz kontynuację rozbudowy baz w Koluszkach, Rejowcu, Małaszewiczach, Emilianowie, Boronowie i Dębogórze, a także budowę rurociągu paliwowego Boronów-Trzebinia i naftowego Gdańsk-Płock.

Grupa Orlen buduje silny koncern multienerygetyczny. W tym celu zakupiła 80% akcji Energi. Docelowo PKN Orlen zamierza także przejąć pozostałe 20% akcji Energi. Orlen zamierza inwestować w rozwój nisko- i zeroemisyjnych źródeł wytwarzania, np. w rozwój morskich farm wiatrowych na Bałtyku. Do 2030 roku koncern zamierza zredukować o 20% emisję CO₂ z obecnych aktywów rafineryjnych i petrochemicznych oraz o 33% CO₂/MWh z produkcji energii elektrycznej. Zarządy PKN Orlen i PGNiG podpisały także list intencyjny dotyczący potencjalnej współpracy przy budowie bloku parowo-gazowego w Ostrołęce oraz rozwoju biogazowni. Prowadzone są również działania mające na celu konsolidację PKN Orlen i PGNiG, co stworzy jeszcze silniejszy koncern multienerygetyczny.

Nie jest wykluczone, że z powodu epidemii COVID-19 część opisywanych powyżej inwestycji może zostać anulowana lub przesunięta z czasie.

3. Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektywy Grupy Kapitałowej

W najbliższej przyszłości największy wpływ na perspektywę Grupy będą miały następujące czynniki i wydarzenia:

- skuteczne przeprowadzenie procesu restrukturyzacji działalności gospodarczej jednostki dominującej oraz doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami jednostki dominującej w terminie czterech miesięcy od opublikowania w Monitorze Sądowym i Gospodarczym obwieszczenia o otwarciu postępowania o zatwierdzeniu układu, tj. do dnia 7 stycznia 2021 roku,
- dokończenie realizacji Kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II oraz zapewnienie źródeł finansowania tego projektu, Podkreślenia wymaga fakt, że w dniu 25.09.2020 wystosowane zostało pismo do gwarantów przedmiotowego kontraktu w sprawie zaproszenia do rozmów dotyczących pozyskania nowych środków niezbędnych do terminowego zakończenia projektu,
- uzyskanie pojemności dłuższej celem uzupełnienia kapitału obrotowego oraz uzyskania możliwości wystawiania gwarancji związanych z ubieganiem się o nowe kontakty,
- utrzymanie płynności finansowej,
- postęp prac na budowie dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW),
- realizacja dużej liczby znaczących kontraktów na rynku krajowym i europejskim, obejmująca budowę nowoczesnych kotłów, instalacji odsiarczania i odazotowania spalin, części ciśnieniowych kotłów, instalacji z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej
- realizacja programu dezinvestycji oraz optymalizacji kosztowej,
- zdobycie nowych kontraktów, w tym przede wszystkim zapewniających wykorzystanie zdolności produkcyjnej,
- wypracowywanie dodatkowej marży na kontraktach.



Kluczową kwestią dla dalszego funkcjonowania Grupy Kapitałowej jest skuteczne przeprowadzenie procesu restrukturyzacji i doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami. W dniu 2 września 2020 roku RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu złożyła wniosek do Monitora Sądowego i Gospodarczego celem publikacji obwieszczenia o otwarciu uproszczonego postępowania o zatwierdzenie układu. W dniu 7 września 2020 obwieszczenie ukazało się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, w związku z czym w tym dniu nastąpiło otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. Jako dzień układowy wyznaczono 1 września 2020 roku, co oznacza, że wierzytelności powstałe przed tym dniem (do dnia 31 sierpnia 2020 roku włącznie), choćby w tej dacie nie były wymagalne, uznaje się za objęte układem. Wierzytelności te zostaną ujęte w tak zwanym spisie wierzytelności, zaś do wierzycieli zostaną skierowane propozycje układowe wraz z kartami do głosowania "za" lub "przeciw". Wierzytelności objęte układem nie mogą być zaspokojone przez RAFAKO S.A. w restrukturyzacji. Zostaną one zaspokojone na podstawie zaakceptowanych przez wierzycieli propozycji układowych.

Grupa podjęła także decyzję o restrukturyzacji zatrudnienia. Jednostka dominująca poinformowała o zwolnieniach grupowych. Celem podejmowanych działań jest dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia do sytuacji rynkowej w ramach prowadzonej działalności.

Grupa analizuje także możliwości dezinwestycji i sprzedaży części majątku, niezwiązanego z bezpośrednio z produkcją.

Opis procesu restrukturyzacji został przedstawiony również w notce dodatkowej nr 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2020 roku

Uznanie przez Światową Organizację Zdrowia epidemii koronawirusa za pandemię skłoniło rządy wielu krajów do wprowadzenia licznych restrykcji mających na celu ograniczanie jego rozprzestrzeniania się. Od razu po wprowadzeniu w połowie marca 2020 stanu zagrożenia epidemicznego na terenie Polski jednostka dominująca, w dalece możliwym zakresie, dostosowała się do nowej sytuacji. Celem zachowania najwyższych standardów bezpieczeństwa powołano Zespół Zarządzania Kryzysowego, który na bieżąco analizuje sytuację, podejmuje decyzje oraz przygotowuje wytyczne dotyczące funkcjonowania w związku z zagrożeniem zakażeniem koronawirusem. Bazując na wytycznych Ministerstwa Zdrowia oraz Głównego Inspektora Sanitarnego wprowadzony został podwyższony reżim sanitarny funkcjonowania zarówno jednostki dominującej w jej siedzibie, jak i w miejscach realizacji kontraktów - tam również sami Zamawiający wprowadzili własne, dodatkowe procedury sanitarne.

Pomimo jednak podjętych działań jednostka dominująca nie ustrzegła się wpływu epidemii na realizację zawartych kontraktów. Dotyczy to przede wszystkim prac realizowanych przez podwykonawców oraz dostaw zagranicznych. Aktualnie trwają analizy i szacowanie wielkości tego wpływu, prowadzony jest przy tym indywidualny dialog z każdym Zamawiającym w tym zakresie. W miesiącu kwietniu odnotowano spadek sprzedaży związany z sytuacją epidemiczną.

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zarówno rozwój sytuacji epidemicznej w kraju i na świecie, jak i jej wpływ na działalność jednostki dominującej oraz jej wyniki finansowe nie jest znany i przewidywalny. Powołany zespół na bieżąco monitoruje sytuację i podejmuje odpowiednie działania celem ograniczenia negatywnego wpływu zaistniałej sytuacji na działalność operacyjną jednostki dominującej, a jej priorytetem jest zachowanie ciągłości działania oraz bezpieczeństwo pracowników i interesariuszy.

Jednostka dominująca nie planuje ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych w 2020 roku. Inwestycje finansowane będą finansowane głównie ze środków własnych jednostki dominującej.

4. Portfel zamówień

Wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 30 czerwca 2020 wynosiła około 1,7 miliarda złotych. Największą część stanowi projekt Jaworzno – 0,4 miliarda złotych, z czego 0,1 miliarda złotych pozostało do realizacji przez jednostkę dominującą, a 0,3 miliarda złotych poprzez spółkę celową SPV Jaworzno.

	PORTFEL ZAMÓWIEŃ w mln PLN		Realizacja w latach		
	stan na 30-06-2019	stan na 30-06-2020	VII-XII 2020	2021	po 2021
RAFAKO	2 375	1 353	769	576	8
SPV Jaworzno	627	339	205	134	0
Pozostałe	30	37	19	13	5
RAZEM	3 032	1 729	993	723	13

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

35/40



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

- a) wartość ta stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń Grupy Kapitałowej RAFAKO, wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez Spółki Grupy Kapitałowej do dnia 30 czerwca 2020 r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych, natomiast uwzględnia kontrakty podpisane warunkowo.
- b) wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 30 czerwca 2020 r.; ostateczne przychody z kontraktów oraz okresy ich realizacji zależą od wielu czynników, w tym niezależnych od Grupy Kapitałowej RAFAKO

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 ok. 4,5 miliarda złotych.

Konsorcjum wybuduje blok energetyczny wraz z kompletem głównych urządzeń, instalacji oraz wszystkimi niezbędnymi urządzeniami zewnętrznymi koniecznymi do poprawnej i bezpiecznej eksploatacji bloku. Blok będzie wyposażony w przepływowy kocioł pyłowy na nadkrytyczne parametry pary, opalany węglem kamiennym oraz kondensacyjną turbinę parową, sprzęgniętą z generatorem wytwarzającym energię elektryczną. Podłączony będzie do nowej rozdzielni 400 kV, wyprowadzającej energię elektryczną do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Moc brutto bloku będzie wynosiła 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 będzie wysokosprawną jednostką systemową, odpowiedzialną za generację energii elektrycznej, pracującą w podstawie systemu elektroenergetycznego. Zostanie 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. Żywotność bloku wynosić będzie co najmniej 200 tysięcy godzin pracy lub 30 lat. Moc bloku, zwiększy o ok. 2,5 % moc zainstalowaną w polskiej energetyce zawodowej.

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 będzie 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 czerwiec 2017 roku, okres realizacji kontraktu to 32 miesiące od tej daty.

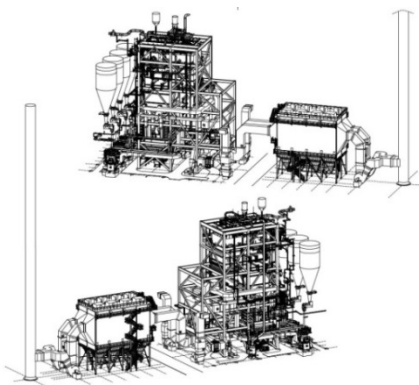
Aktualna wartość kontraktu to 149,224 mln eur.

Pozyskanie Projektu stanowi ważny element realizacji jednego ze strategicznych celów Grupy Kapitałowej RAFAKO, którym jest wzrost przychodów z eksportu w skali całej firmy.





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. Rekayasa 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 milionów euro oraz 18,9 milionów dolarów oraz 1.590.700 milionów IDR (łącznie ok. 850,3 milionów złotych netto), w tym wartość wynagrodzenia RAFAKO S.A. to 70,3 miliona euro (tj. około 295 milionów złotych) netto, co stanowi około 35% wartości umowy. Zamawiający wyznaczył Polecenie Rozpoczęcia ("NTP") na dzień 11 kwietnia 2018 roku. Okres realizacji kontraktu to 36 miesięcy dla pierwszego bloku oraz 39 miesięcy dla drugiego bloku.

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

W dniu 12 czerwca 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.

Wartość zawartej umowy to 289 000 tysięcy złotych, a okres realizacji zadania wynosi 29 miesięcy od dnia podpisania umowy.

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 i 4 oraz 5 i 6. Wartość netto zamówienia to 181 600 tysięcy złotych.

W pierwszej kolejności miały miejsce prace na blokach 3 i 4 dla których przekazano do eksploatacji absorbery IOS. Obecnie trwają prace na blokach 5 i 6.

Zakończenie wszystkich prac wchodzących w zakres zlecenia planowane jest na grudzień 2021.

2) Kompleksowa modernizacja Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 8-12 w PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

Zadanie dotyczy wykonania kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 8-12. Umowa została podpisana 05.09.2019, Termin na wykonanie przedmiotu umowy wynosi 28 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Wartość netto umowy to 244 940 tysięcy złotych.

3) Budowa Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS II) w Elektrowni Ostrołęka B



24 lipca 2018 roku została podpisana umowa na wykonanie Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS II) metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w Elektrowni Ostrołęka B. Kontrakt realizowany jest w konsorcjum z ENERGA Serwis Sp. z o.o. Wartość umowy przypadająca RAFAKO S.A.(lider konsorcjum) to 126 250 tysięcy złotych.

Planowany termin zakończenia prac to październik 2020.



4) Instalacja katalitycznego odazotowania spalin w ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.

W dniu 30 września 2016 roku jednostka dominująca podpisała umowę z firmą ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów AP-1650 nr 9 i 10 wraz z modernizacją elektrofiltrów w ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. na kwotę 289 182,1 tysięcy złotych.



Ważniejsze kontrakty w asortymencie gazu ziemnego i ropa 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.

Łączna wartość umowy na dzień jej podpisania wynosi 125 milionów złotych, planowany odbiór końcowy Inwestycji to wrzesień 2020.

2) Budowa Tłoczni Kędzierzyn

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

Wartość netto umowy to 168 milionów złotych, okres realizacji to 25 miesięcy.

Pozostałe kontrakty o znaczącej wartości:

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

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wybudowanie zespołu zabudowy muzealno-audytorialnej i naukowo-twórczej wraz z instalacjami. Umowa pomiędzy stronami została podpisana 16 kwietnia 2019 roku.

Wartość umowy to 117 000 tysięcy złotych, a okres realizacji zadania określono na 100 tygodni.



Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku i porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2019 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

.....
Mariusz Zawisza
Prezes Zarządu.

.....
Radosław Domagalski-Łabędzki
Wiceprezes Zarządu.

.....
Jarosław Pietrzyk
Wiceprezes Zarządu ds. operacyjnych

.....
Ewa Porzucek
Wiceprezes Zarządu ds. finansowych

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

39/40



Informacje
ogólne



Sytuacja gospodarcza
i finansowa



Ważniejsze
zdarzenia



Perspektywy
rozwój



RAFAKO S.A w restrukturyzacji
Ul. Łąkowa 33
47-400 Racibórz
www.RAFAKO.com.pl

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

40/40

Zestawienie wskaźników za I półrocze 2020 roku, 2019 rok i I półrocze 2019 roku

Lp.	Nazwa	Definicja	I półrocze 2020	Rok 2019	I półrocze 2019	Zmiana I półrocze 2020 - I półrocze 2019	Zmiana I półrocze 2020 - Rok 2019
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	-40,5%	-23,1%	-26,4%	-14,1%	-17,4%
2	Rentowność na działalności operacyjnej (%)	wynik na działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	-52,4%	-35,1%	-35,4%	-17,0%	-17,3%
3	Rentowność netto (%)	wynik netto/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	-56,2%	-38,4%	-33,7%	-22,5%	-17,8%
4	Zwrot z aktywów (%)	wynik netto/suma aktywów	-27,3%	-36,7%	-13,2%	-14,1%	9,4%
5	Zwrot z kapitału (%)	wynik netto/kapitał własny ogółem	-	-418,0%	-41,4%	-	-
6	Wsk. płynności bieżącej (krotność)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,63	0,91	1,27	-0,64	-0,28
7	Wsk. płynności "szybkiej" (krotność)	aktywa obrotowe-zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,60	0,88	1,22	-0,62	-0,28
8	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	80	127	76	4	-47
9	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	56	78	152	-96	-22
10	Wsk. obrotu zapasami (w dniach)	zapasy x 180(360)/koszt sprzedanych towarów i produktów	8	8	10	-2	0
11	Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 180(360)/ koszt sprzedanych towarów i produktów	119	134	91	28	-15
12	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)	92	59	71	21	33
13	Wsk. zadłużenia (%)	zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe/kapitał własny ogółem	-	1039,9%	213,1%	-	-
14	Wsk. zadłużenia bankowego (%)	kredyty i pożyczki krótko- i długoterminowe/kapitał własny ogółem	-	98,9%	27,1%	-	-
15	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%)	kapitał własny ogółem/suma aktywów	-	8,8%	31,9%	-	-
16	Wsk. pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	kapitał własny ogółem/aktywa trwałe	-	37,7%	149,6%	-	-
17	Wsk. obciążenia majątku zobowiązaniami (%)	zobowiązania długoterminowe +zobowiązania krótkoterminowe/suma aktywów	116,1%	91,2%	68,1%	48,0%	24,9%

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2020, 31 grudnia 2019 i 30 czerwca 2019 roku – struktura, zmiana stanów i dynamika

Lp.	Wyszczególnienie	30 czerwca 2020		31 grudnia 2019		30 czerwca 2019		Zmiana stanów	Dynamika %
		TPLN	STRUKTURA	TPLN	STRUKTUR A	TPLN	STRUKTURA		
1	2	3	4	5	6	7	8	9=3-5	10=3/5
I	Aktywa trwałe	347 639	34,1%	303 513	23,3%	282 389	21,3%	44 126	114,5%
1	Wartości niematerialne	9 771	1,0%	13 544	1,0%	16 558	1,3%	(3 773)	72,1%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	141 743	13,9%	147 362	11,3%	149 688	11,3%	(5 619)	96,2%
3	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	13 865	1,4%	15 793	1,2%	18 290	1,4%	(1 928)	
4	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	149 525	14,7%	77 780	6,0%	39 121	3,0%	71 745	192,2%
5	Akcje i udziały	1 549	0,2%	1 496	0,1%	1 511	0,1%	53	103,5%
6	Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe		0,0%		0,0%		0,0%		
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 182	2,8%	42 672	3,3%	51 612	3,9%	(14 490)	66,0%
8	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 004	0,3%	4 866	0,4%	5 609	0,4%		61,7%
II	Aktywa obrotowe	670 677	65,8%	998 795	76,7%	1 040 338	78,6%	(328 118)	67,1%
1	Zapasy	30 643	3,0%	33 027	2,5%	37 022	2,8%	(2 384)	92,8%
2	Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	154 691	15,2%	269 787	20,7%	438 967	33,2%	(115 096)	57,3%
3	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	377 885	37,1%	607 964	46,7%	441 018	33,3%	(230 079)	62,2%
3.1	Należności z tytułu dostaw i usług	218 375	21,4%	439 090	33,7%	219 693	16,6%	(220 715)	49,7%
3.2	Pozostałe należności finansowe	76 127	7,5%	77 038	5,9%	76 415	5,8%	(911)	98,8%
3.3	Należności niefinansowe	83 383	8,2%	91 836	7,1%	144 910	11,0%	(8 453)	90,8%
4	Należności z tytułu podatku dochodowego	1 361	0,1%	605	0,0%	295	0,0%	756	225,0%
5	Udzielone pożyczki krótkoterminowe		0,0%		0,0%	10 762	0,8%		
6	Pochodne instrumenty finansowe		0,0%		0,0%		0,0%		
7	Pozostałe finansowe aktywa krótkoterminowe	62	0,0%		0,0%	23 673	1,8%	62	
8	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	82 765	8,1%	66 082	5,1%	69 127	5,2%	16 683	125,2%
9	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23 270	2,3%	21 330	1,6%	19 474	1,5%	1 940	109,1%
III	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	682	0,1%	123	0,0%	128	0,0%	559	554,5%
A	Razem Aktywa	1 018 998	100,0%	1 302 431	100,0%	1 322 855	100,0%	(283 433)	78,2%

I	Kapitał (fundusz) własny	(161 601)	(15,9)%	110 244	8,5%	414 100	31,3%	(271 845)	-146,6%
1	Kapitał podstawowy	254 864	25,0%	254 864	19,6%	254 864	19,3%		100,0%
2	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	165 119	16,2%	165 119	12,7%	165 119	12,5%		100,0%
3	Kapitał zapasowy	206 365	20,3%	215 219	16,5%	215 219	16,3%	(8 854)	95,9%
4	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	(159)	0,0%	(272)	0,0%	(112)	0,0%	113	58,5%
5	Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	(787 790)	(77,3)%	(524 686)	(40,3)%	(220 990)	(16,7)%	(263 104)	150,1%
II	Kapitał udziałowców niekontrolujących	(2 441)	(0,2)%	4 019	0,3%	8 350	0,6%	(6 460)	-60,7%
III	Kapitał własny ogółem	(164 042)	(16,1)%	114 263	8,8%	422 450	31,9%	(278 305)	-143,6%
IV	Zobowiązania długoterminowe	116 040	11,4%	94 045	7,2%	78 459	5,9%	21 995	123,4%
1	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	985	0,1%	24	0,0%	43	0,0%	961	4104,2%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 746	0,7%	7 589	0,6%	10 578	0,8%	(843)	88,9%
3	Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	30 424	3,0%	29 480	2,3%	23 916	1,8%	944	103,2%
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16 837	1,7%	20 595	1,6%	11 570	0,9%	(3 758)	81,8%
5	Pozostałe rezerwy długoterminowe	61 048	6,0%	36 357	2,8%	32 352	2,4%	24 691	167,9%
6	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,0%		0,0%		0,0%		
V	Zobowiązania krótkoterminowe	1 067 000	104,7%	1 094 123	84,0%	821 946	62,1%	(27 123)	97,5%
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania,	494 815	48,6%	628 655	48,3%	356 590	27,0%	(133 840)	78,7%
1.1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	459 712	45,1%	571 365	43,9%	331 332	25,0%	(111 653)	80,5%
1.2	Pozostałe zobowiązania	35 103	3,4%	57 290	4,4%	25 258	1,9%	(22 187)	61,3%
2	Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	80 733	7,9%	113 051	8,7%	114 664	8,7%	(32 318)	71,4%
3	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 208	0,5%	5 490	0,4%	4 513	0,3%	(282)	94,9%
4	Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	356 077	34,9%	251 625	19,3%	259 646	19,6%	104 452	141,5%
5	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1	0,0%	156	0,0%	39	0,0%	(155)	0,6%
6	Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	36 578	3,6%	26 324	2,0%	29 888	2,3%	10 254	139,0%
7	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	78 277	7,7%	47 121	3,6%	31 615	2,4%	31 156	166,1%
8	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 242	1,4%	21 471	1,6%	24 668	1,9%	(7 229)	66,3%
9	Dotacje	1 069	0,1%	230	0,0%	323	0,0%	839	464,8%
VII	Zobowiązania razem	1 183 040	116,1%	1 188 168	91,2%	900 405	68,1%	(5 128)	99,6%
B	Razem Pasywa	1 018 998	100,0%	1 302 431	100,0%	1 322 855	100,0%	(283 433)	78,2%

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2020	Rok 2019	I półrocze 2019	Dynamika	Różnica
		3	4	5	w %	W TPLN
1	2	W TPLN			6=3/5	7=3-5
I	Przychody ze sprzedaży	493 962	1 244 904	519 169	95,1%	(25 207)
	1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	492 882	1 243 905	518 742	95,0%	(25 860)
	2. Przychody ze sprzedaży materiałów	1 080	999	427	252,9%	653
II	Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	693 835	1 532 203	656 453	105,7%	37 382
	1. Koszty sprzedanych produktów i usług	693 117	1 528 647	655 902	105,7%	37 215
	2. Koszty sprzedanych materiałów	718	3 556	551	130,3%	167
III	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	(199 873)	(287 299)	(137 284)		(62 589)
IV	Koszty sprzedaży	8 391	22 884	12 351	67,9%	(3 960)
V	Koszty ogólnego zarządu	26 638	49 702	26 428	100,8%	210
VI	Pozostałe przychody operacyjne	11 168	5 869	1 986	562,3%	9 182
VII	Pozostałe koszty operacyjne	31 297	72 210	4 382	714,2%	26 915
VIII	Koszty postępu technicznego	3 916	11 335	5 278	74,2%	(1 362)
IX	Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	(258 947)	(437 561)	(183 737)		(75 210)
X	Amortyzacja	7 640	17 599	8 967	85,2%	(1 327)
XI	Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	(251 307)	(419 962)	(174 770)		(76 537)
XII	Przychody finansowe	2 215	9 294	5 159	42,9%	(2 944)
XIII	Koszty finansowe	6 185	47 407	4 989	124,0%	1 196
XIV	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	(262 917)	(475 674)	(183 567)		(79 350)
XV	Zysk (strata) brutto	(262 917)	(475 674)	(183 567)		(79 350)
XVI	Podatek dochodowy	14 810	1 912	(8 812)		23 622
XVII	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(277 727)	(477 586)	(174 755)		(102 972)
XIX	Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym przypisany:	(277 727)	(477 586)	(174 755)		(102 972)
	- akcjonariuszom jednostki dominującej	(271 215)	(473 121)	(174 585)		(96 630)
	- udziałom niekontrolującym	(6 512)	(4 465)	(170)	3 830,6%	(6 342)

Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto
w I półroczu 2020 roku, 2019 roku i I półroczu 2019 roku

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2020	Rok 2019	I półrocze 2019	Różnica
		W TPLN			
1	1	2	3	4	5=2-4
1	Wynik na sprzedaży	(199 873)	(287 299)	(137 284)	(62 589)
2	Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży	35 029	72 586	38 779	(3 750)
3	Koszty postępu technicznego	3 916	11 335	5 278	(1 362)
4	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(20 129)	(66 341)	(2 396)	(17 733)
5	Wynik na działalności finansowej	(3 970)	(38 113)	170	(4 140)
6	Wynik brutto	(262 917)	(475 674)	(183 567)	(79 350)