



**RAFAKO**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO za  
okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2021 roku**

**Racibórz, 30 września 2021**

---

## Spis treści

<b>I. Informacje ogólne</b>	<b>4</b>
<b>II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO</b>	<b>6</b>
1. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	6
2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO	7
3. Organy jednostki dominującej	7
<b>III. Sytuacja gospodarcza i finansowa</b>	<b>10</b>
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO	10
2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka	10
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	15
3.1. Podsumowanie I półrocza 2021 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)	15
3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	16
3.3. Dostawy, usługi i zakupy materiałów do produkcji	19
3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	19
3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	20
3.6. Wyniki i ich struktura	21
3.7. Płynność finansowa	21
3.8. Stan zadłużenia	22
3.9. Pozycje pozabilansowe	23
3.10. Struktura finansowania aktywów	23
3.11. Aktywa trwałe	24
3.12. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy	24
4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO	25
5. Zestawienie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego	26
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
<b>IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej Rafako w I półroczu 2021 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego</b>	<b>27</b>
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	31
5. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	31
6. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	31
<b>V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2021 roku</b>	<b>32</b>
1. Polityka energetyczna	32
2. Otoczenie konkurencyjne	34
3. Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektyw Grupy Kapitałowej	35
4. Portfel zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO	35
Oświadczenie Zarządu	39

---

**Załączniki:**

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za I półrocze 2021 roku, 2020 rok i I półrocze 2020 roku
- Nr 2 Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za I półrocze 2021 roku, 2020 rok i I półrocze 2020 roku
- Nr 3 Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2021 roku, 2020 roku i I półroczu 2020 roku

## I. Informacje ogólne

### Kim jesteśmy?

Grupa Kapitałowa RAFAKO S.A. (dalej: „Grupa”), w skład której wchodzi spółka RAFAKO S.A. (dalej: „jednostka dominująca”, „RAFAKO”) świadczy usługi dla energetyki oraz branży ropy naftowej i gazu. Jest generalnym wykonawcą bloków energetycznych, oferującym własne rozwiązania technologiczne oraz jednym z liderów w produkcji urządzeń związanych z wytwarzaniem energii.

Podstawowa oferta Grupy obejmuje:

<b>Kompletne bloki energetyczne</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• 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</li><li>• kompletne realizacje projektów modernizacyjnych</li></ul>	<b>Kotły energetyczne i ciepłownicze</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• opalane paliwami kopalnymi, biomasą, odpadami</li><li>• z paleniskami: rusztowym, fluidalnym i pyłowym</li><li>• na parametry pary pod i nadkrytyczne</li><li>• kotły odzyskowe</li></ul>	<b>Urządzenia ochrony powietrza</b> <p>Realizacje projektów instalacji ochrony środowiska w istniejących obiektach kotłowych:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą i półsuchą</li><li>• instalacje odazotowania spalin, w tym metodą katalityczną SCR</li><li>• urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe)</li></ul>
<b>Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• produkcja elementów kotłów i elementów odpylaczy</li><li>• diagnostyka naprawa i modernizacja urządzeń kotłowych</li><li>• usługi projektowe, doradcze i serwisowe</li><li>• produkcja konstrukcji stalowych i innych części dla energetyki</li></ul>	<b>Termiczna utylizacja odpadów</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• instalacje termicznego przekształcania odpadów</li></ul>	<b>Pozostałe usługi</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• wznoszenie obiektów budowlanych</li><li>• usługi serwisowe</li><li>• usługi projektowe</li><li>• usługi w zakresie szkolenia zawodowego</li><li>• obsługa nieruchomości</li></ul>

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).

RAFAKO posiada własny zakład produkcyjny, który mieści się w Raciborzu, gdzie zlokalizowane są dyrekcja zakładu, biura projektowe i technologiczne oraz pięć hal produkcyjnych. Produkowane są tam przede wszystkim elementy ciśnieniowe.

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

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

W styczniu 2021 zostało wydane przez właściwy Sąd postanowienie o zatwierdzeniu układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego.

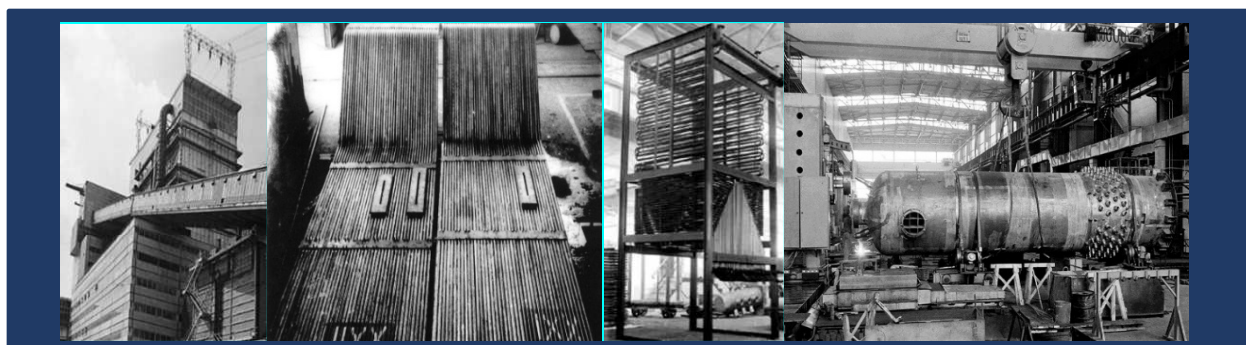
W dniu 29 czerwca 2021 roku Zarząd RAFAKO powziął informację o odrzuceniu przez Sąd Okręgowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy dwóch zażaleń wniesionych przez wierzycieli RAFAKO na postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy z dnia 13 stycznia 2021 roku o zatwierdzeniu układu przyjętego w postępowaniu restrukturyzacyjnym spółki.

---

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

W dniu 13 października 2020 roku wniosek w Monitorze Sądowym i Gospodarczym 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 (Tarcza 4.0) złożyła spółka RAFAKO Engineering sp. z o.o. W dniu 18 lutego 2021 roku nadzorca układu stwierdził przyjęcie układu przez wierzycieli spółki, a spółka złożyła we właściwym sądzie wniosek o zatwierdzenie układu. W dniu 16 marca 2021 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy postanowił zatwierdzić układ przyjęty przez wierzycieli RAFAKO Engineering sp. z o.o.

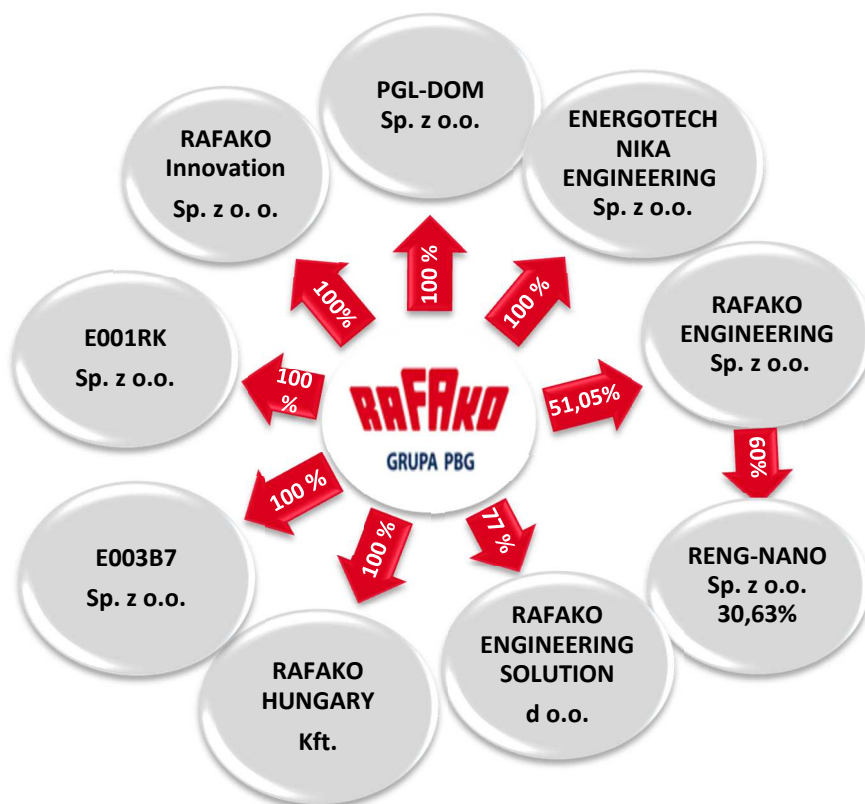
Od listopada 2011 roku RAFAKO wchodzi w skład Grupy PBG. Od czerwca 2012 roku PBG znajdowało się w postępowaniu upadłości układowej. W sierpniu 2015 roku miało miejsce głosowanie nad układem i jego przyjęcie przez Zgromadzenie Wierzycieli. Postanowienie o zatwierdzeniu układu zostało wydane przez Sąd w październiku 2015 roku. Układ PBG stał się prawomocny w dniu 13 czerwca 2016 roku. W lutym 2020 roku, postanowieniem Sądu zostało otwarte postępowanie sanacyjne wobec PBG S.A. W maju 2020 PBG poinformowało o zamiarze sprzedaży 33,32% akcji RAFAKO S.A. W grudniu 2020r RAFAKO zawarło trójstronną umowę z PBG oraz międzynarodowym doradcą finansowym, której zakres prac obejmuje usługi doradztwa finansowego i transakcyjnego w procesie pozyskania inwestora dla RAFAKO, w szczególności poprzez sprzedaż przez PBG 33,32% pakietu akcji RAFAKO oraz zapewnienie dla RAFAKO finansowania bezpośredniego (m.in. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego lub w formie innej transakcji). Ponadto Zarząd RAFAKO w dniu 19 stycznia 2021 roku RAFAKO otrzymał od PBG informację o wygaśnięciu stosunku dominacji PBG wobec RAFAKO.



## II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO

### 1. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 30 czerwca 2021 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



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

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

Na dzień 30 czerwca 2021 roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi jednostki dominującej w kapitałach tych jednostek.

## 2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2021 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

## 3. Organy jednostki dominującej



### Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 29 czerwca 2021r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwały w sprawach:

- a) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności spółki w 2020 roku oraz sprawozdania finansowego spółki za 2020 rok,
- b) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2020 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2020 rok,

- 
- c) zatwierdzenia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej spółki w 2020 roku,
  - d) udzielenia absolutorium członkom Zarządu z wykonania obowiązków w 2020 roku,
  - e) udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2020 roku,
  - f) pokrycia straty spółki za 2020 rok,
  - g) zmian w Statucie spółki,
  - h) upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu spółki,
  - i) określenia liczby członków Rady Nadzorczej,
  - j) powołania Rady Nadzorczej na kolejną XI kadencję,
  - k) ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
  - l) ustalenia zasad wynagradzania członków Komitetu Audytu spółki,
  - m) zaopiniowania Sprawozdania Rady Nadzorczej spółki o wynagrodzeniach Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej spółki za lata 2019 i 2020.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostki dominującej.

W trakcie I półrocza 2021 roku zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej spółki.

Skład osobowy organu nadzorującego na dzień 31 grudnia 2020 roku przedstawiał się następująco:

- 1) Pan Piotr Zimmermann- Przewodniczący,
- 2) Pan Michał Sikorski- Wiceprzewodniczący,
- 3) Pan Przemysław Schmidt - (członek niezależny)- Sekretarz,
- 4) Pan Krzysztof Gerula (członek niezależny),
- 5) Pan Konrad Milczarski (członek niezależny),
- 6) Pan Bartosz Sierakowski,
- 7) Pan Maciej Stańczuk.

W dniu 22 stycznia 2021 roku Rada Nadzorcza oddelegowała ze swojego grona Pana Macieja Stańczuka do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu na okres 3 miesięcy.

W dniu 22 kwietnia 2021 roku Rada Nadzorcza oddelegowała ze swojego grona Pana Macieja Stańczuka do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu na okres 3 miesięcy.

W dniu 29 czerwca 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. w związku z upływem kadencji i wygaśnięciem mandatów dotychczasowych członków Rady Nadzorczej z dniem 29 czerwca 2021 roku, podjęło uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. na 5 osób oraz powołania Rady Nadzorczej na XI kadencję w składzie:

- 1) Pan Piotr Zimmermann,
- 2) Pan Michał Sikorski,
- 3) Pan Przemysław Schmidt,
- 4) Pan Zbigniew Dębski,
- 5) Pani Kinga Banaszak-Filipiak.

W związku z powyższym w skład Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania wchodzi:

- 1) Pan Piotr Zimmermann - Przewodniczący,
- 2) Pan Michał Sikorski - Wiceprzewodniczący,
- 3) Pan Przemysław Schmidt (członek niezależny) - Sekretarz,
- 4) Pan Zbigniew Dębski (członek niezależny),
- 5) Pani Kinga Banaszak-Filipiak.



---

## Zarząd

Zarząd kieruje bieżącą działalnością jednostki dominującej, zarządza nią i reprezentuje ją na zewnątrz. W trakcie I półrocza 2021 roku zaszły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. przedstawiał się następująco:

- 1) Pan Mariusz Zawisza pełniący funkcję Prezesa Zarządu,
- 2) Pan Radosław Domagalski - Łabędzki pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- 3) Pan Jarosław Pietrzyk pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- 4) Pani Ewa Porzucek pełniąca funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 22 stycznia 2021 roku Rada Nadzorcza:

- 1) odwołała z Zarządu Wiceprezes Panią Ewę Porzucek,
- 2) delegowała członka Rady Nadzorczej Pana Macieja Stańczuka do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu na okres trzech miesięcy.

Ponadto w dniu 22 stycznia 2021 roku jednostka dominująca otrzymała informację od Pana Mariusza Zawiszy o jego rezygnacji z mandatu Członka Zarządu wykonywanego w funkcji Prezesa Zarządu z dniem 22 stycznia 2021 roku.

Jednocześnie Rada Nadzorcza jednostki dominującej w dniu 22 stycznia 2021 roku podjęła uchwałę w przedmiocie powierzenia funkcji Prezesa Zarządu dotychczasowemu wiceprezesowi Panu Radosławowi Domagalskiemu - Łabędzkiemu, ze skutkiem na dzień 22 stycznia 2021 roku.

W związku z powyższym w skład Zarządu RAFAKO S.A. wg stanu na dzień 22 stycznia 2021 wchodził:

- 1) Pan Radosław Domagalski- Łabędzki pełniący funkcję Prezesa Zarządu,
- 2) Pan Jarosław Pietrzyk pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- 3) Pan Maciej Stańczuk delegowany Członek Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu

W dniu 29 czerwca 2021 roku Rada Nadzorcza określiła liczbę członków Zarządu spółki na 3 osoby oraz powołała do Zarządu spółki Pana Macieja Stańczuka powierzając mu stanowisko Członka Zarządu.

W dniu 31 sierpnia 2021 roku jednostka dominująca otrzymała oświadczenie Pana Jarosława Pietrzyka o jego rezygnacji, z dniem doręczenia tego oświadczenia, z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych oraz mandatu w Zarządzie.

W związku z powyższym w skład Zarządu RAFAKO S.A. wg stanu na dzień 31 sierpnia 2021 wchodził:

- 1) Pan Radosław Domagalski- Łabędzki – Prezes Zarządu,
- 2) Pan Maciej Stańczuk– Członek Zarządu.

Ponadto Rada Nadzorcza jednostki dominującej w dniu 14 września 2021 roku podjęła uchwałę w przedmiocie powierzenia funkcji Wiceprezesa Zarządu dotychczasowemu Członkowi Zarządu Panu Maciejowi Stańczukowi ze skutkiem na dzień 14 września 2021 roku.

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

- 1) Pan Radosław Domagalski- Łabędzki - Prezes Zarządu,
- 2) Pan Maciej Stańczuk - Wiceprezes Zarządu.

---

### III. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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

##### Czynniki zewnętrzne

- sytuacja właścicielska, w tym powodzenie procesu pozyskania inwestora dla RAFAKO
- restrykcyjna polityka instytucji finansowych wobec jednostki dominującej
- zmienność cen komponentów produkcyjnych oraz usług podwykonawczych
- konkurencja na rynku, na którym działa Grupa
- podaż inwestycji w sektorze energetycznym i paliwowo-gazowym w Polsce i na świecie
- standing finansowy głównych Klientów Grupy
- zmienność kursów wymiany walut
- zmiany przepisów podatkowych oraz zmiany w regulacjach prawnych dotyczących rynku mocy
- sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie w tym związana z pandemią Covid-19

##### Czynniki wewnętrzne

- restrukturyzacja działalności, w tym optymalizacja głównych procesów zarządzania i redukcja kosztów
- realizacja kontraktów zgodnie z założeniami budżetowymi
- terminowość realizacji kontraktów
- utrzymanie płynności finansowej

#### 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 dużej zmienności cen materiałów i usług, kursów walut, stóp procentowych
- m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziom wydatków inwestycyjnych potencjalnych kontrahentów mających wpływ na ilość nowych kontraktów
- 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 realizacji zawartego układu z wierzycielami
- ryzyko związane z dokończeniem budowy bloku 910 MW w Jaworznie po awarii oraz rozliczeniem prac
- ryzyko związane z rozliczeniem prac na wypowiedzianych kontraktach:
  - I. budowy bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie
  - II. budowy gazociągu Goleniów – Płoty
  - III. budowy Tłoczni Kędzierzyn
- ryzyko niepowodzenia procesu pozyskania inwestora dla jednostki dominującej
- ryzyko utraty płynności w związku z poniesieniem znacznych strat w ostatnich latach
- ryzyko związane z nieterminowym lub nienależytym wykonaniem kontraktów
- ryzyko związane z opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych kontraktów
- ryzyko związane z brakiem limitów gwarancyjnych mogących skutkować ograniczoną możliwością pozyskania kontraktów
- ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów
- ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów osobowych
- ryzyko związane z brakiem partnerów do realizacji projektów
- ryzyko wynikające ze stosowania skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania
- ryzyko utraty kompetencji w obszarze kluczowego personelu
- ryzyko związane ze słabą dywersyfikacją źródeł przychodów
- ryzyko związane z oceną zdolności kredytowej przez sektor bankowy i ubezpieczeniowy
- ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych
- ryzyko związane z istotnymi awariami parku maszynowego wykorzystywanego przez Grupę
- ryzyko związane z atakami na systemy informatyczne
- ryzyko wizerunkowe
- ryzyko związane z brakiem nowych zamówień w związku z trudną sytuacją finansową jednostki dominującej

Restrukturyzacja RAFAKO, której nadrzędnym celem jest umożliwienie jednostce dominującej kontynuacji działalności, została zaplanowana w kilku etapach. Nakreślona strategia nawiązuje do historycznych korzeni spółki projektów, dla których RAFAKO posiada bardzo liczne referencje, wysoką specjalizację i potwierdzone umiejętności. Celem nadrzędnym nowej strategii jednostki dominującej jest kontynuacja działalności i osiągnięcie stabilizacji finansów. Z uwagi na fakt, że wykonane przez RAFAKO kompletne bloki energetyczne oraz instalacje odazotowania spalin (SCR) wykazały największe straty, natomiast modernizacje kotłów i urządzeń kotłowych oraz instalacje odsiarczania spalin (IOS) metodą mokrą i półsuchą okazały się najbardziej zyskowe, ambicją RAFAKO jest bycie firmą skupioną na Zakładzie Produkcji Kotłów ZPK oraz projektach EPC o mniejszej wartości i niższym ryzyku, tj. modernizacjach oraz instalacjach ochrony środowiska, w których jednostka dominująca potwierdziła wielokrotnie wysoką wiedzę i kompetencje. Działaniom tym towarzyszy radykalna redukcja kosztów w obszarze osobowym i niesobowym oraz dostosowanie skali operacji do obecnej sytuacji rynkowej.

---

#### Główne elementy nowej strategii RAFAKO to:

- Odejście od dużych kontraktów EPC i skupienie na modernizacji kotłów i urządzeń kotłowych oraz instalacji ochrony środowiska w pierwszych latach po przeprowadzeniu procesu restrukturyzacji
- Koncentracja na projektach, które bazują na posiadanych technicznych kompetencjach RAFAKO, przy współpracy ze sprawdzonymi partnerami technologicznymi i biznesowymi
- W zakresie działalności eksportowej – koncentracja aktywności na sprawdzonych rynkach zagranicznych z wykorzystaniem posiadanych kompetencji swoich i wiarygodnych partnerów technologicznych i biznesowych.
- W zakresie działalności eksportowej – Współpraca z polskimi instytucjami finansowymi rządowymi (BGK/KUKE) w zakresie pozyskania wsparcia kredytowego dla projektów eksportowych
- Pełne wykorzystanie potencjału Zakładu Produkcji Kotłów;
- Zogniskowanie na zyskowności i marży kontraktów, natomiast w mniejszym stopniu wzroście przychodów;
- Wybiórcze pozyskiwanie kontraktów w sektorze ropy i gazu w Polsce
- Zmniejszenie skali działalności i koncentracja na zyskowej specjalizacji;
- Dopasowanie bazy kosztowej do sytuacji rynkowej i skali działalności firmy;
- Dezynwestycje nadmiernych i zbędnych elementów aktywów i dostosowanie majątku do aktualnych potrzeb rynkowych.

RAFAKO realizując plan restrukturyzacyjny podjęła szereg działań krótko-, średnio- i długoterminowych celem uzyskania stabilizacji finansowej i uruchomienia potencjału oszczędności w Spółce. Większość procesów restrukturyzacyjnych zapoczątkowanych została w 2020 roku i jest kontynuowana. Przede wszystkim wstrzymano ofertowanie w nierentownych segmentach działalności, uproszczono strukturę organizacyjną oraz ustabilizowano sytuację na głównych projektach. Nadano nowy kształt organizacji poprzez zmniejszenie zatrudnienia w wyniku optymalizacji głównych procesów sprzedaży, zakupów czy projektowania oraz redukcję szczebli zarządzania i zwiększenie rozpiętości zarządzania. Zgodnie z założeniami planu restrukturyzacyjnego 31 marca 2021 roku zakończyła się procedura zwolnień grupowych. Dodatkowo osiągnięto porozumienie ze stroną społeczną w zakresie ograniczenia odpisu od ZFŚS na lata 2021-2023 oraz redukcji nagród jubileuszowych za staż pracy w tym samym okresie poprzez wprowadzenie aneksu do ZUZP.

W ramach realizacji planu naprawczego jednostka dominująca ograniczyła wybrane koszty stałe. Ograniczono koszty doradztwa - głównie umów związanych z doradztwem prawnym, doradztwem technicznym, zarządzaniem kontraktami, usługami konsultingowymi, public relations i marketingiem. W znacznym stopniu ograniczono również koszty transportu m.in. poprzez sprzedaż części floty. Zmniejszono również koszty sponsoringu i darowizn oraz wyjazdów zagranicznych. Zlikwidowany został zakład w Pszczynie.

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

Zarządzanie ryzykiem w jednostce dominującej zostało usprawnione zarówno po stronie struktury jak i procesu. Jednostka dominująca na kluczowych realizowanych przez siebie kontraktach, takich jak budowa bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno, bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ - Koksownia Radlin, gazociągu Goleniów – Płoty, Tłoczni Kędzierzyn, bloków elektrowni na wyspie Lombok, bloku kogeneracyjnego w EC Wilno, modernizacji IOS bloków nr 3 – 6 oraz 8 – 12 w Elektrowni Bełchatów i rozbudowy młynowni w Elektrowni Bełchatów prowadzi negocjacje z kontrahentami oraz podejmuje wszelkie możliwe starania w celu polubownego i jak najkorzystniejszego dla jednostki dominującej rozstrzygnięcia spornych kwestii. Uprawomocnienie układu jest sygnałem stabilizowania się sytuacji prawnej RAFAKO i daje początek naprawie relacji z klientami i partnerami biznesowymi.

Jednostka dominująca wdrożyła również jednolite reguły ładu korporacyjnego we wszystkich podmiotach zależnych.

Zarząd na bieżąco monitoruje realizację założeń planu restrukturyzacyjnego i stosownie do jego rozwoju realizuje ewentualne kolejne działania dostosowujące.

#### **Spłata wierzytelności układowych**

W dniu 14 września 2021 roku RAFAKO otrzymało z Sądu Okręgowego w Gliwicach X Wydział Gospodarczy odpis postanowienia o zatwierdzeniu układu przyjętego w postępowaniu restrukturyzacyjnym wraz z klauzulą

---

prawomocności. Sąd Okręgowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy stwierdził, iż postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy o zatwierdzeniu układu przyjętego w postępowaniu restrukturyzacyjnym jest prawomocne dnia 17 sierpnia 2021 roku.

Pierwsze istotne spłaty wierzytelności nastąpią po upływie 12 miesięcy od dnia stwierdzenia prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu. Spłata ostatnich wierzytelności układowych planowana jest do końca 2028 roku.

Sposób spłaty wierzytelności układowych przewiduje podział wierzycieli na siedem (7) grup obejmujących poszczególne kategorie interesów:

Grupa I: wierzyciele posiadający wierzytelności główne w wysokości do 10.000 zł włącznie i niezakwalifikowani do innych grup:

1. spłata 100% wierzytelności głównej, jednorazowo, w terminie do ostatniego dnia roboczego miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło stwierdzenie prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu;
2. umorzenie w całości odsetek od wierzytelności głównej naliczonych do dnia poprzedzającego dzień układowy Dłużnika, jak i po tym dniu, a także umorzenie w całości innych kosztów ubocznych, w tym kosztów związanych z dochodzeniem wierzytelności, powstałych do dnia poprzedzającego dzień układowy Dłużnika.

Grupa II: wierzyciele posiadający wierzytelności główne w wysokości powyżej 10.000 zł i niezakwalifikowani do innych grup:

1. spłata 60% wierzytelności głównej, płatna w 20 równych ratach, płatnych co 3 miesiące, do ostatniego dnia roboczego miesiąca kalendarzowego przypadającego na koniec każdego trzymiesięcznego okresu, przy czym płatność pierwszej raty nastąpi w pierwszym pełnym miesiącu kalendarzowym następującym po upływie 12 miesięcy od dnia stwierdzenia prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu;
2. konwersja 20% wierzytelności głównej na akcje Dłużnika nowej emisji
3. umorzenie pozostałej części wierzytelności głównej;
4. umorzenie w całości odsetek od wierzytelności głównej naliczonych do dnia poprzedzającego dzień układowy Dłużnika, jak i po tym dniu, a także umorzenie w całości innych kosztów ubocznych, w tym kosztów związanych z dochodzeniem wierzytelności, powstałych do dnia poprzedzającego dzień układowy Dłużnika.

Grupa III: wierzyciele posiadający wierzytelność (pieniężną) z tytułu odszkodowania za nienależyte wykonanie zobowiązań niepieniężnych, oraz wierzyciele posiadający wierzytelność z tytułu kar umownych, oraz wierzyciele posiadający wierzytelność z tytułu czynów niedozwolonych:

1. spłata 14% wierzytelności głównej, płatna w 20 równych ratach, płatnych, co 3 miesiące, do ostatniego dnia roboczego miesiąca kalendarzowego przypadającego na koniec każdego trzymiesięcznego okresu, przy czym płatność pierwszej raty nastąpi w pierwszym pełnym miesiącu kalendarzowym następującym po upływie 12 miesięcy od dnia stwierdzenia prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu;
2. umorzenie pozostałej części wierzytelności głównej;
3. umorzenie w całości odsetek od wierzytelności głównej naliczonych do dnia poprzedzającego dzień układowy Dłużnika, jak i po tym dniu, a także umorzenie w całości innych kosztów ubocznych, w tym kosztów związanych z dochodzeniem wierzytelności, powstałych do dnia poprzedzającego dzień układowy Dłużnika.

Grupa IV: Zakład Ubezpieczeń Społecznych w zakresie wierzytelności z tytułu składek na ubezpieczenie społeczne w części finansowanej przez dłużnika, jako pracodawcę, z tytułu składek na Fundusz Pracy, Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, Fundusz Emerytur Pomostowych, z tytułu składek na własne ubezpieczenie społeczne i ubezpieczenie zdrowotne dłużnika oraz innych wierzytelności dłużnika wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, jak również inni wierzyciele publicznoprawni (także zagraniczni) z tytułu składek, podatków, opłat i danin publicznych:

1. spłata 100% wierzytelności, tj. zarówno wierzytelności głównej jak i wierzytelności ubocznych, w tym odsetek oraz kosztów związanych z dochodzeniem wierzytelności;
2. płatność nastąpi w 24 równych ratach, płatnych, co dwa miesiące, do ostatniego dnia roboczego miesiąca kalendarzowego przypadającego na koniec każdego dwumiesięcznego okresu, przy czym płatność pierwszej raty nastąpi w pierwszym pełnym miesiącu kalendarzowym następującym po upływie 9 miesięcy od dnia stwierdzenia prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu.

---

Grupa V: Wierzyciele posiadający wierzytelność zabezpieczoną na mieniu dłużnika hipoteką, zastawem, zastawem rejestrowym, zastawem skarbowym, hipoteką morską lub przeniesieniem na zabezpieczenie własności rzeczy, wierzytelności lub innego prawa:

1. spłata 100% wierzytelności, tj. zarówno wierzytelności głównej jak i wierzytelności ubocznych, w tym odsetek, w tym tych, które były przewidziane w umowie będącej podstawą ustanowienia zabezpieczenia;
2. płatność nastąpi w 8 ratach rocznych, przy czym:
  - a) płatność 1 raty w wysokości 3% wierzytelności nastąpi do ostatniego dnia roboczego 2021 roku,
  - b) płatność 2 raty w wysokości 8% wierzytelności nastąpi do ostatniego dnia roboczego 2022 roku,
  - c) płatność 3 raty w wysokości 8% wierzytelności nastąpi do ostatniego dnia roboczego 2023 roku,
  - d) płatność 4 raty w wysokości 8% wierzytelności nastąpi do ostatniego dnia roboczego 2024 roku,
  - e) płatność 5 raty w wysokości 8% wierzytelności nastąpi do ostatniego dnia roboczego 2025 roku,
  - f) płatność 6 raty w wysokości 8% wierzytelności nastąpi do ostatniego dnia roboczego 2026 roku,
  - g) płatność 7 raty w wysokości 25% wierzytelności nastąpi do ostatniego dnia roboczego 2027 roku,
  - h) płatność 8 raty w wysokości 32% wierzytelności nastąpi do ostatniego dnia roboczego 2028 roku.

Grupa VI: wierzyciele posiadający wierzytelności wyłącznie odsetkowe, które wskutek wygaśnięcia zobowiązania głównego skutkiem jego zaspokojenia przed dniem układowym, uległy przekształceniu w roszczenie główne:

1. spłata 7% wierzytelności głównej, płatna w 20 równych ratach, płatnych co 3 miesiące, do ostatniego dnia roboczego miesiąca kalendarzowego przypadającego na koniec każdego trzymiesięcznego okresu, przy czym płatność pierwszej raty nastąpi w pierwszym pełnym miesiącu kalendarzowym następującym po upływie 12 miesięcy od dnia stwierdzenia prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu;
2. umorzenie pozostałej części wierzytelności głównej;
3. umorzenie w całości odsetek od wierzytelności głównej naliczonych do dnia poprzedzającego dzień układowy Dłużnika, jak i po tym dniu, a także umorzenie w całości innych kosztów ubocznych, w tym kosztów związanych z dochodzeniem wierzytelności, powstałych do dnia poprzedzającego dzień układowy Dłużnika.

Grupa VII: wierzyciele będący podmiotami pozostającymi z Dłużnikiem w stosunkach bliskości,

1. spłata 6% wierzytelności głównej, płatna w 20 równych ratach, płatnych, co 3 miesiące, do ostatniego dnia roboczego miesiąca kalendarzowego przypadającego na koniec każdego trzymiesięcznego okresu, przy czym płatność pierwszej raty nastąpi w pierwszym pełnym miesiącu kalendarzowym następującym po upływie 12 miesięcy od dnia stwierdzenia prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu;
2. umorzenie pozostałej części wierzytelności głównej;
3. umorzenie w całości odsetek od wierzytelności głównej naliczonych do dnia poprzedzającego dzień układowy Dłużnika, jak i po tym dniu, a także umorzenie w całości innych kosztów ubocznych, w tym kosztów związanych z dochodzeniem wierzytelności, powstałych do dnia poprzedzającego dzień układowy Dłużnika.

#### **RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji**

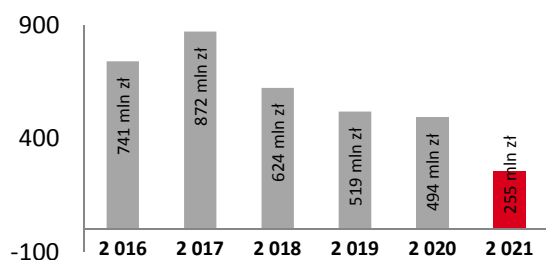
Spółka zależna RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Raciborzu, także przeprowadziła postępowanie układowe i jej nadzorca 16 lutego 2021 roku stwierdził przyjęcie układu przez wierzycieli spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji. 18 lutego 2021 Spółka RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji złożyła w Sądzie wniosek o zatwierdzenie układu. W marcu 2021 roku RAFAKO uzyskało informację, że postanowieniem z dnia 3 marca 2021 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy postanowił zatwierdzić układ przyjęty przez wierzycieli spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Raciborzu.

Harmonogram przewiduje kwartalne spłaty wierzytelności układowych do końca 2025 roku.

### 3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

#### 3.1. Podsumowanie I półrocza 2021 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)

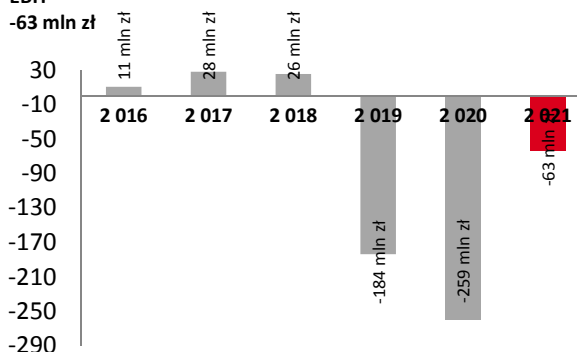
**Przychody ze sprzedaży**  
255 mln zł



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

**Odniesienie do I półrocza 2020 roku:** Przychody ze sprzedaży spadły o 48% głównie ze względu na wypowiedzenie kontraktów i brak nowych istotnych zamówień

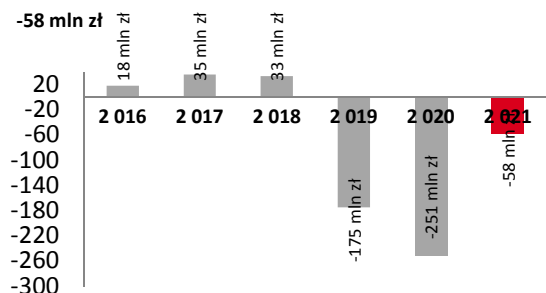
**EBIT**



**Definicja:** Wynik z działalności kontynuowanej

**Odniesienie do I półrocza 2020 roku:** EBIT był ujemny głównie ze względu na aktualizację szacunków kosztów realizacji kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW w Jaworznie na skutek zaistniałej awarii bloku

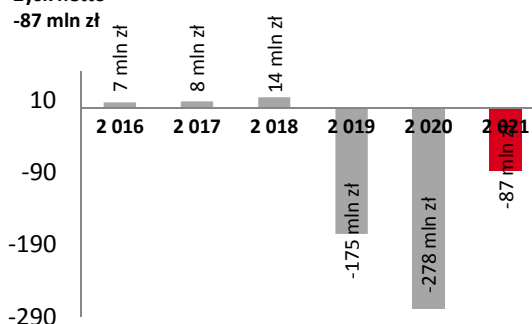
**EBITDA**



**Definicja:** Suma wyniku z działalności kontynuowanej i amortyzacji

**Odniesienie do I półrocza 2020 roku:** EBITDA w I półroczu 2021 była ujemna na poziomie -58 mln zł

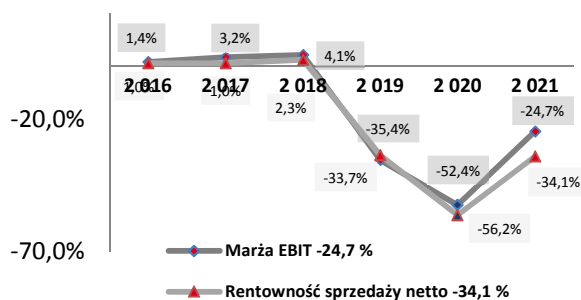
**Zysk netto**



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

**Odniesienie do I półrocza 2020 roku:** Grupa kapitałowa poniosła stratę netto w wysokości -87 mln zł, w I półroczu 2020 strata wyniosła -278 mln zł.

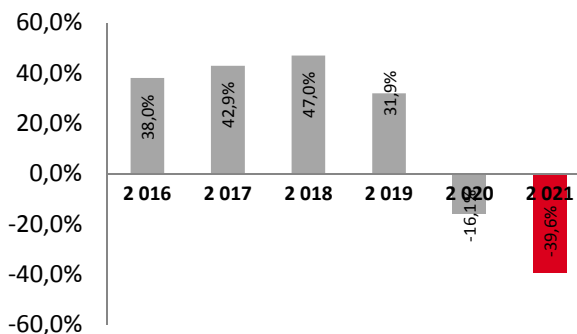
**Rentowność sprzedaży netto -34,1%**



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

**Odniesienie do I półrocza 2020 roku:** Rentowność sprzedaży netto wyniosła -34,1%

**Wsk. udziału kapitału własnego -39,6%**



**Definicja:** Kapitał własny/suma aktywów.

Ze względu na poniesione straty kapitał własny był ujemny

### 3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2021 roku osiągnęły poziom 254 996 tysięcy złotych i były niższe, w stosunku do sprzedaży za I półrocze poprzedniego roku, o 238 966 tysięcy złotych (spadek o -48,4%). Na spadek sprzedaży znacząco wpływa wypowiedzenie kontraktów budowy bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem dla litewskiego klienta UAB VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINE oraz kontraktów realizowanych dla Gaz- Systemu, przy jednoczesnym braku nowych znaczących zamówień, co jest spowodowane trudną sytuacją finansową jednostki dominującej oraz stosunkowo długim procesem uprawomocnienia układu.

W pierwszym półroczu 2021 roku sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 184 270 tysięcy złotych i była o 89 818 tysięcy złotych niższa w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na spadek sprzedaży na rynku krajowym największy wpływ miało przedterminowe zakończenie projektów z segmentu Oil&Gas.

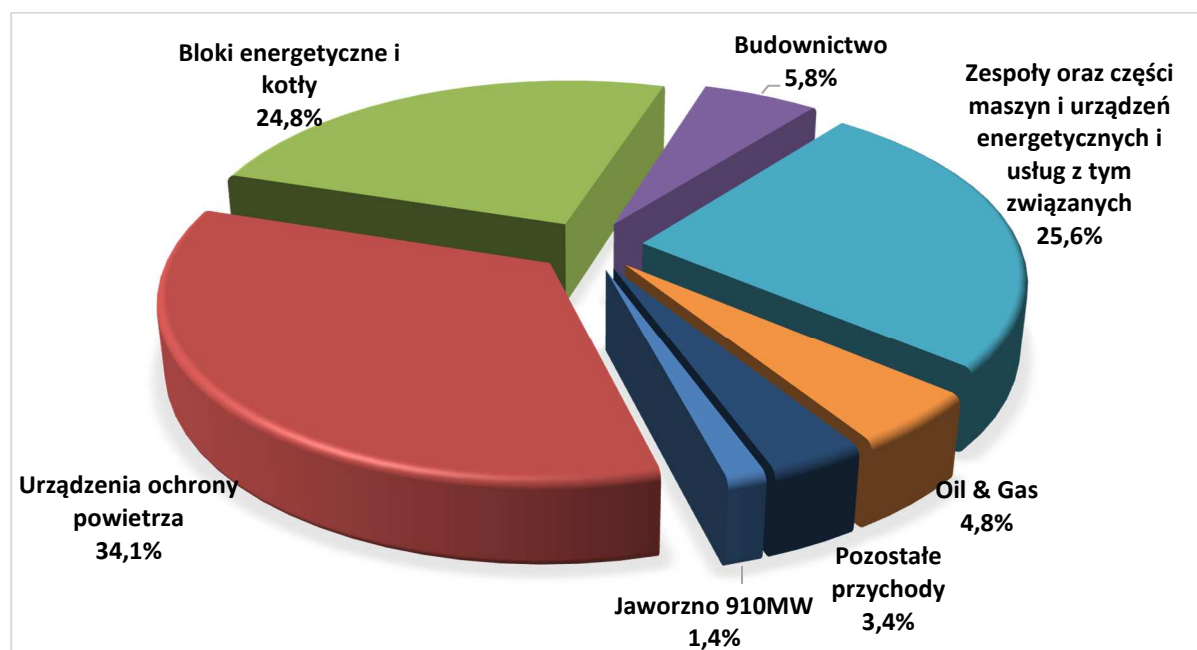
W asortymencie krajowym bloki energetyczne i kotły odnotowano wzrost sprzedaży o 48 974 tysięcy złotych, co wynikało głównie ze wzrostu zaangażowania na realizacji kontraktu na budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym dla JSW KOKS S.A. w Radlinie.

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 27,7%, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16,8 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za I półrocze 2021 roku wyniosła 70 726 tysięcy złotych wobec 219 874 tysięcy złotych za I półrocze 2020 roku.

Spadek sprzedaży na rynku zagranicznym jest związany z wypowiedzeniem Umowy dla UAB VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINE. Aktualnie trwa procedura arbitrażu, po której zakończeniu Strony ostatecznie będą mogły rozliczyć umowę.

Największy udział w sprzedaży zagranicznej miały projekty z segmentu Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usługi z tym związane. Sprzedaż w tym asortymencie wyniosła 62 584 tysięcy złotych i była porównywalna do okresu roku poprzedniego (61 614 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2020 roku). Główny udział w sprzedaży tym segmencie miał kontrakt na wykonanie rewitalizacji parownika kotła bloku B1 w Belgradzie dla Javno Preduzece Elektroprivreda Srbije. Wartość sprzedaży dla tego klienta na przełomie 1 półrocza 2020 wyniosła 52 tysiące złotych.

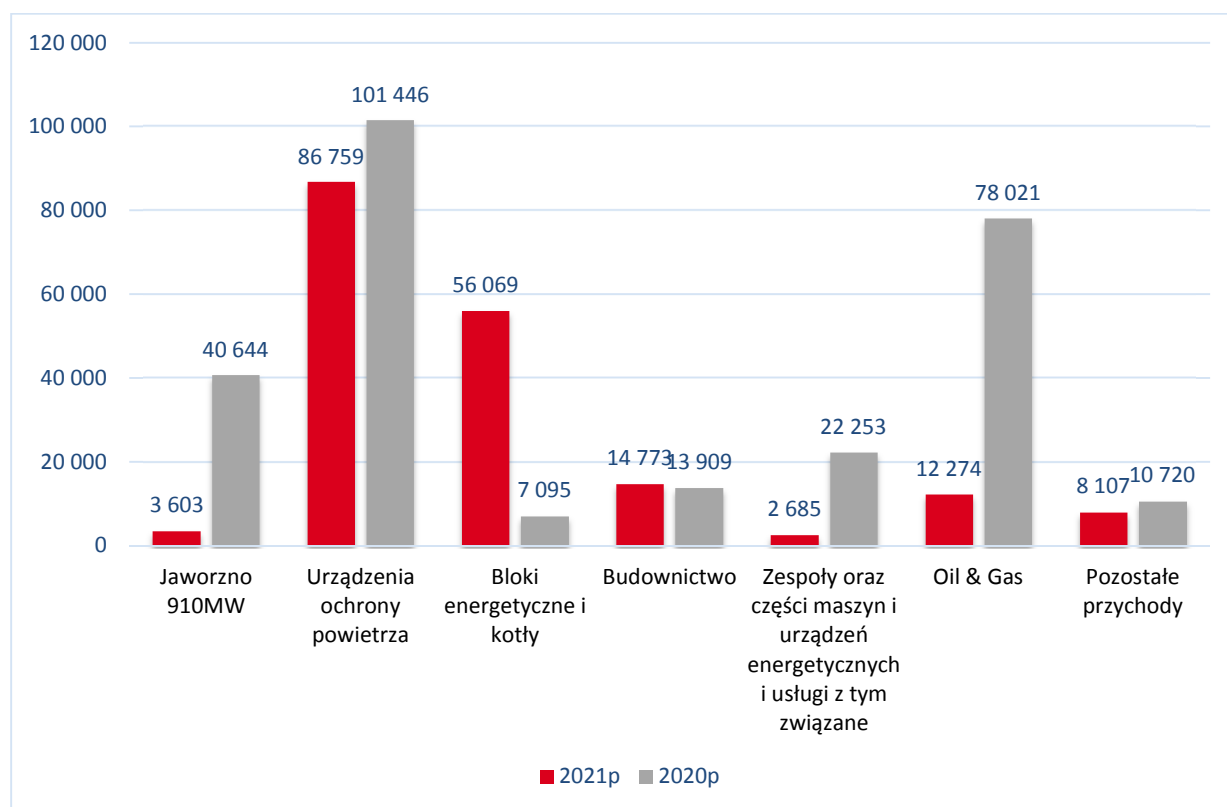
**Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy za I półrocze 2021 roku przedstawiała się następująco:**



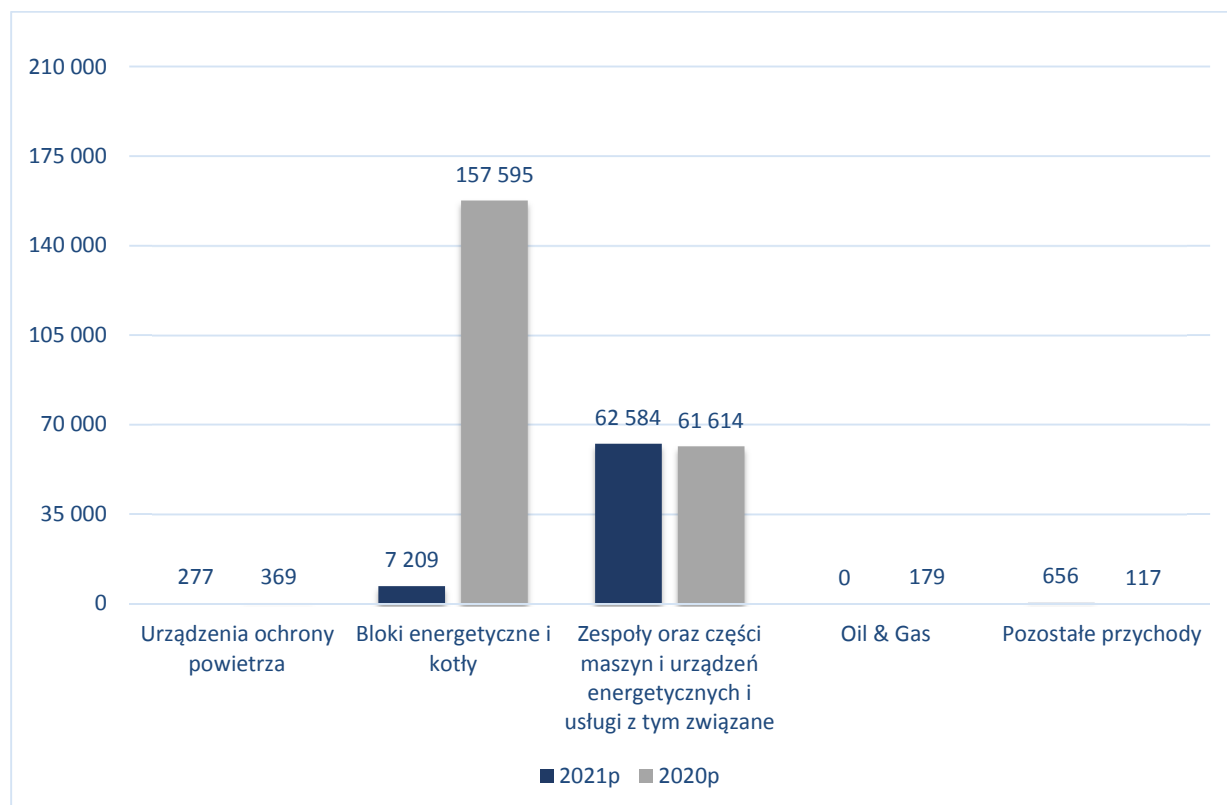


### Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (I półrocze 2021: 184 269 tys. złotych; I półrocze 2020: 274 088 tys. złotych):



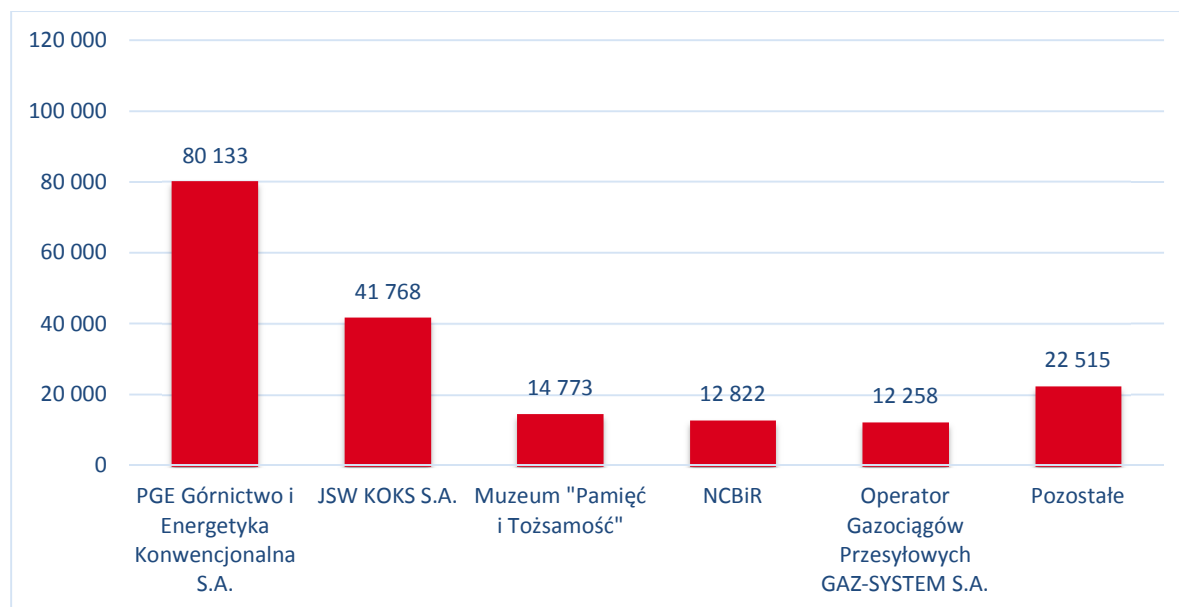
Rynek zagraniczny (I półrocze 2021: 70 726 tys. złotych; I półrocze 2020: 219 874 tys. złotych):



---

## Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2021 roku byli:

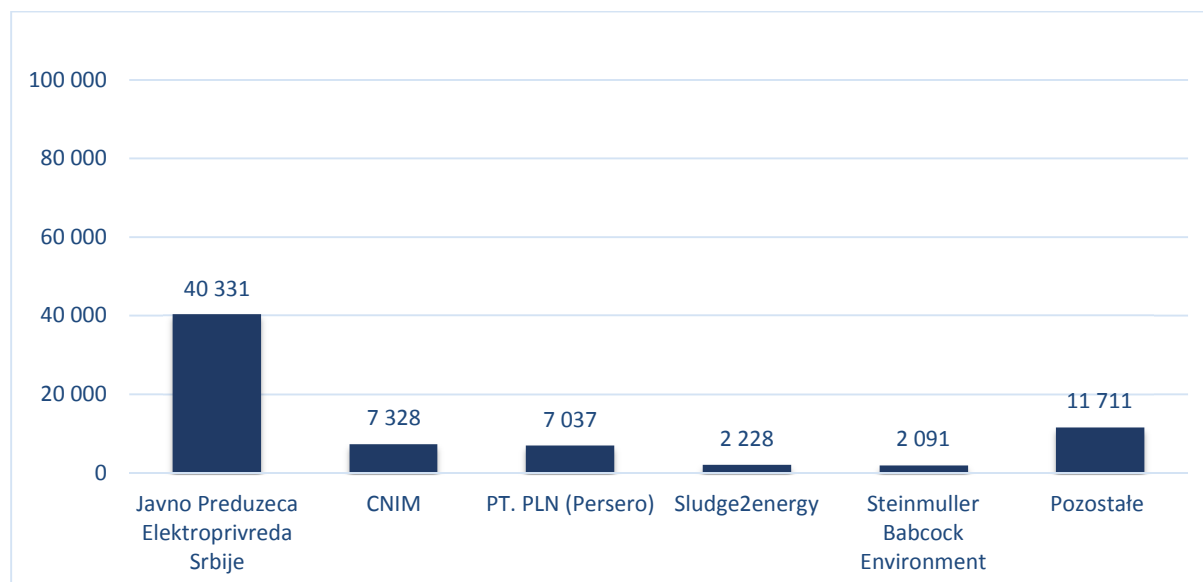
### na rynku krajowym (razem 184 269 tys. złotych):



Na rynku krajowym głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej była spółka PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (31,43% wartości sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2021 roku, 11,6 % w analogicznym okresie 2020 roku), dla której Grupa realizuje kontrakty z zakresu urządzeń ochrony powietrza w tym modernizację instalacji odsiarczania spalin dla bloków 3-6 oraz 8-12 w Elektrowni Bełchatów. Łączna sprzedaż dla spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. wyniosła w I półroczu 2021 roku 80 133 tysięcy złotych.

Znaczący udział w sprzedaży miała także spółka JSW KOKS S.A. z 16,38% udziałem w sprzedaży ogółem (1,94% w analogicznym okresie 2020 roku). Dla tego Klienta jednostka dominująca realizuje budowę elektrociepłowni opalanej gazem koksowniczym w Radlinie.

### na rynku zagranicznym (razem 70 726 tys. złotych):



W I półroczu 2021 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej była firma Javno Preduzece Elektroprivreda Srbije, która miała 15,8% udziału w sprzedaży ogółem, przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego Klienta jest wykonanie rewitalizacji parownika kotła bloku B1 w Belgradzie.

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 2021 roku wartość zakupów spadła o 56% 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 2021		I półrocze 2020	
	Wartość	udział w całości zakupów	Wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	182 210	78,91%	369 124	70,69%
Zakupy zagraniczne	48 688	21,09%	153 051	29,31%
RAZEM	230 898	100,00%	522 175	100,00%

W pierwszym półroczu 2021 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 2021 roku wyniósł 304 832 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 254 996 tysięcy złotych, przyniosło stratę brutto na sprzedaży w wysokości – 49 836 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2020 roku Grupa również poniosła stratę (199 873 tysięcy złotych).

Strata na działalności operacyjnej jest głównie następstwem aktualizacji szacunków kosztów realizacji kontraktu na budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy 910 MW w Jaworznie dla Nowe Jaworzno Grupa TAURON Sp. z o.o. spowodowanej awarią bloku. Wpływ realizacji kontraktu Jaworzno na skonsolidowany wynik finansowy za okres 6 miesięcy 2021 roku wyniósł minus 63,9 miliona złotych.

Szczegółowo zmiany wyniku na kontraktach oraz postępowań w zakresie roszczeń zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających nr 9.1.1 i 9.1.2 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2021 roku.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 17 525 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego ( o 9 113 tysięcy złotych).

Koszty sprzedaży w I półroczu 2021 roku wyniosły 4 595 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3 796 tysięcy złotych.

Spadek kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży jest następstwem redukcji kosztów w wyniku prowadzonej restrukturyzacji.

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

#### 3.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W I półroczu 2021 roku Grupa Kapitałowa poniosła zysk na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 5 342 tysięcy złotych (w I półroczu 2020 Grupa osiągnęła stratę w wysokości 20 129 tysięcy złotych), co między innymi wynikało:

		w tysiącach złotych
1.	z rozwiązania odpisów aktualizujących wartości składników aktywów w tym:	6 176
1a.	należności handlowych	3 629
1b.	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 796
1c.	pozostałych należności	751
2.	z odpisów aktualizujących pozostałe należności	(971)
3.	z kosztów złomowania zużytych materiałów	(314)
4.	pozostałe	451

#### 3.5.2. Koszty badań i rozwoju

Koszty postępu technicznego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2021 roku wyniosły 834 tysięcy złotych i były o 3 082 tysięcy złotych niższe niż w I półroczu 2020 roku.

#### 3.5.3. Zysk na zawarciu układu z wierzycielami

Spółka zależna RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Raciborzu, także przeprowadziła postępowanie układowe i jej nadzorca 16 lutego 2021 roku stwierdził przyjęcie układu przez wierzycieli spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji. 18 lutego 2021 Spółka RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji złożyła w Sądzie wnioski o zatwierdzenie układu. GK RAFAKO wykazała zysk na zawarciu układu w wysokości 4 464 tysięcy złotych.

#### 3.5.4. Wynik na działalności finansowej

W I półroczu 2021 roku Grupa Kapitałowa poniosła stratę na działalności finansowej w wysokości 21 850 tysięcy złotych (wobec 3 970 tysięcy złotych zysku za I półrocze 2020), co wynikało:

		w tysiącach złotych
1.	z utworzenia odpisów aktualizacyjnych należności sporne	(15 223)
2.	z odsetek z tytułu instrumentów finansowych w tym:	(7 565)
3.	dyskonta rozrachunków długoterminowych	(594)
4.	ujemnych różnic kursowych	(584)
5.	provizji bankowych	(352)
6.	odsetek z tytułu instrumentów finansowych, w tym:	1 870
7.	pozostałe	(598)

---

### 3.6. Wyniki i ich struktura

W pierwszym półroczu 2021 roku Grupa kapitałowa RAFAKO wygenerowała straty na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat:

- strata brutto na sprzedaży wyniosła -49 836 tysięcy złotych w porównaniu do straty na poziomie 199 873 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2020 roku,
- strata na działalności operacyjnej wyniosła -63 274 tysiące złotych w porównaniu do straty na poziomie -258 947 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2020 roku,
- strata netto wyniosła -87 289 tysięcy złotych w porównaniu do straty na poziomie -277 727 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2020 roku.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za I półrocze 2021 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 2021 roku, 2020 roku i I półroczu 2020 roku przedstawiono w załączniku nr 3.*

### 3.7. Płynność finansowa

Na koniec czerwca 2021 roku, wskaźnik „płynności bieżącej” (stanowiący relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) spadł i wyniósł 0,55 (0,73 na koniec 2020 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.

Postanowienie o zatwierdzeniu układu zostało wydane przez właściwy Sąd w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego. Przedmiotowe postanowienie jest na dzień publikacji niniejszego sprawozdania prawomocne.

Uprawomocnienie się układu ma kluczowe znaczenie dla zapewnienia bieżącej płynności RAFAKO oraz dla kontynuowania posiadanych kontraktów.

RAFAKO zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków

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

---

Kolejnym problemem, z którym mierzy się jednostka dominująca w aspekcie płynności jest częste dokonywanie przez naszych klientów tzw. płatności bezpośrednich na rzecz podwykonawców i poddostawców realizujących dostawy lub usługi w związku z prowadzonymi przez RAFAKO projektami. Płatności bezpośrednie istotnie ograniczają możliwość zarządzania środkami płatniczymi przez jednostkę dominującą. Ponadto zamawiający często stosują kary porządkowe w sytuacji realizowanych przez nich płatności bezpośrednich. Zdarzają się sytuacje, gdy wysokość naliczonych kar umownych z tego tytułu przewyższa wartość zrealizowanej pojedynczej płatności.

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 spółek przez banki i ubezpieczycieli lub w formie kwot wstrzymanych przez Zamawiających z należnych płatności traktowanych, jako zabezpieczenie należytego wykonania kontraktu.

Jednostka dominująca przeprowadza proces optymalizacji kosztowej, które będzie mieć wpływ na poprawę sytuacji płynnościowej.

Zarząd RAFAKO zidentyfikował również obszary możliwej optymalizacji kosztowej, jak i dezinwestycji w zakresie aktywów, niemających kluczowego charakteru z punktu widzenia działalności jednostki dominującej. Zarząd szacuje, że wpływy z powyższych działań mogą osiągnąć, co najmniej kilkadziesiąt milionów PLN i będą przeznaczone na poprawę i utrzymanie sytuacji płynnościowej jednostki dominującej.

Grupa narażona jest również na ryzyko walutowe. Zmiany kursu PLN do walut obcych, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie czasu i występujące z dużą dynamiką, mogą mieć istotny wpływ zarówno na rentowność realizowanych kontraktów, jak i poziom różnic kursowych liczonych od pozycji aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, a przeliczanych na PLN. W minionym okresie ponad 33,5% zafakturowanych przychodów Grupy wyrażonych było w walutach obcych, przede wszystkim w EUR.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez RAFAKO dokonywana jest poprzez zmniejszenie ekspozycji walutowej na najistotniejszej z punktu widzenia jednostki dominującej parze walut, tj. EUR/PLN poprzez dostosowywanie struktury walutowej kosztów do struktury przychodów w walutach obcych. RAFAKO stosuje przede wszystkim zabezpieczenia naturalne. Sprzedaż lub kupno waluty dokonywane jest na bieżąco.

Jednostka dominująca w pierwszym półroczu 2021 roku korzystała z kredytu bankowego oraz długoterminowych umów leasingowych, których oprocentowanie jest oparte o stopę referencyjną WIBOR1M lub EURIBOR1M plus marża. W pierwszym półroczu br. jednostka dominująca otrzymała pożyczkę komercyjną w wysokości 10 mln zł opartej o oprocentowanie WIBOR3M plus marża od swojej spółki zależnej. 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 jednostkę dominującą kosztów finansowych, lecz nie stanowiły w minionym okresie zagrożenia dla działalności. Przed dniem publikacji niniejszego sprawozdania pożyczka wraz z umownym oprocentowaniem została spłacona.

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, co może skutkować niemożnością pokrycia ponoszonych kosztów i regulowania bieżących zobowiązań.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w notcie nr 11

### **3.8. Stan zadłużenia**

W I półroczu 2021 roku spadł poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli o 192 028 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosła 1 058 493 tysięcy złotych wobec 1 250 522 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2020 roku.

W pierwszym półroczu 2021 roku zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 152 403 tysiące złotych do kwoty 949 729 tysięcy złotych. Wynikało to głównie ze spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 167 930

tysiące złotych (509 048 tysięcy złotych na 31 grudnia 2020), spadły również zobowiązania z tytułu umów o 41 546 tysięcy złotych do poziomu 174 570 tysięcy złotych.

Wartość zobowiązań długoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2020 roku zmniejszyła się o 39 625 tysięcy złotych i wyniosła na koniec 30 czerwca 2021 roku 108 764 tysięcy złotych.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, wzrósł w porównaniu do stanu na koniec 2020 roku (120,5%) i wyniósł 139,6% na 30 czerwca 2021 roku, co oznacza, że majątek w całości jest finansowany poprzez zobowiązania.

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

Wskaźniki płynności i zadłużenia za I półrocze 2021 roku, rok 2019 i I półrocze 2019 przedstawia załącznik nr 1.

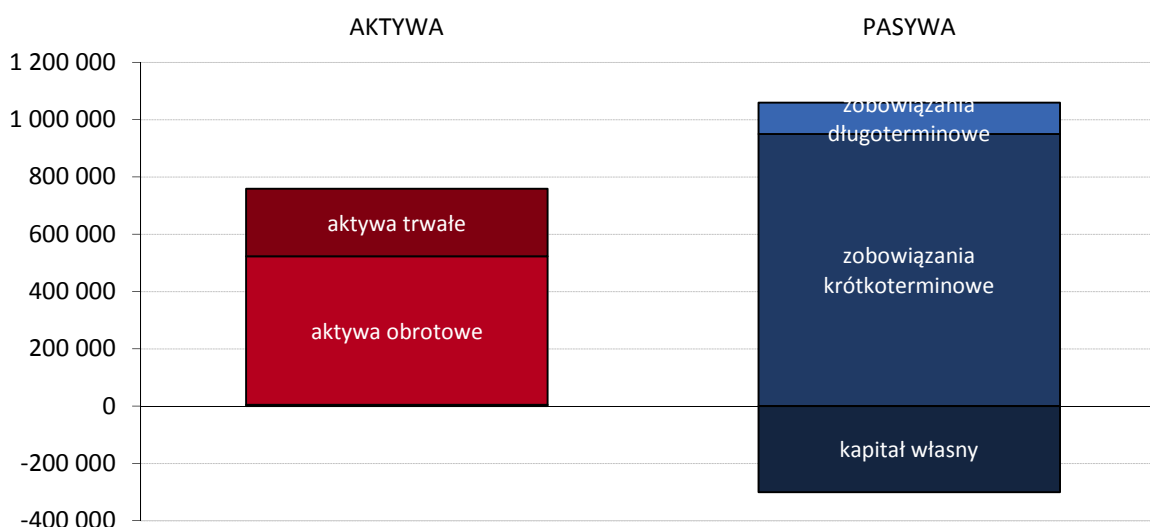
### 3.9. Pozycje pozabilansowe

W okresie 6 miesięcy 2021 roku Grupa RAFAKO zanotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 117 540 tysięcy złotych, który wynikał ze spadku poziomu udzielonych gwarancji. Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń na dzień 30 czerwca 2021 roku wynosiły 1 183 441 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. w restrukturyzacji 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”.

Największymi pozycjami wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w okresie 6 miesięcy 2021 roku była gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 20 750 tysięcy euro oraz gwarancja zwrotu zaliczki w kwocie 20 750 tysięcy złotych.

W okresie 6 miesięcy 2021 roku Grupa odnotowała spadek poziomu należności warunkowych w kwocie 252 091 tysięcy złotych, który wynikał ze spadku poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych w okresie 6 miesięcy 2021 roku stanowi zwrotu zaliczki w kwocie 256 tysięcy euro. Największą pozycję wśród gwarancji wygasłych w okresie 6 miesięcy 2021 roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 1 397 tysięcy euro.

### 3.10. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosła 758 242 tysiące złotych i była niższa od sumy aktywów z dnia 31 grudnia 2020 roku o 279 360 tysięcy złotych. Największe zmiany odnotowano w strukturze aktywów obrotowych, które na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosły 518 481 tysięcy złotych (spadek o 286 003 tysięcy złotych). Ze względu na mniejsze zaangażowanie na realizowanych kontraktach należności z tytułu dostaw i usług spadły o 236 469 tysięcy złotych. Obniżeniu uległy również należności z tytułu umów o usługę budowlaną o 29 496 tysięcy złotych oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 11 537 tysięcy złotych do kwoty 64 829 tysięcy złotych.

Wartość aktywów trwałych na 30 czerwca 2021 wyniosła 235 181 tysięcy złotych i była o 6 575 tysięcy złotych wyższa niż na koniec roku 2020.

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

### 3.11. Aktywa trwałe

W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji lub sprzedaży zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na dzień 30 czerwca 2021 roku i 31 grudnia 2020 roku przedstawiała się następująco:

	30 czerwca 2021	31 grudnia 2020
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	52,2%	41,2%
• grunty i budynki	38,7%	30,0%
• urządzenia techniczne i maszyny	12,8%	10,5%
• środki transportu	0,6%	0,6%
• środki trwałe w budowie	0,0%	0,0%
• pozostałe	0,0%	0,1%
2. Wartości niematerialne	2,1%	5,7%
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31,6%	13,3%
4. Akcje i udziały	0,6%	0,5%
5. Inne aktywa finansowe	0,4%	4,6%
6. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11,3%	13,8%
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0%	1,9%

W 2021 roku wartość aktywów trwałych wzrosła o 2,9% w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosła 235 181 tysięcy złotych. Najistotniejszą pozycję w grupie aktywów trwałych stanowią grunty i budynki z udziałem 38,7%, co stanowi około 12% sumy bilansowej. Kolejnymi istotnymi pozycjami był segment urządzenia techniczne i maszyny (zaliczamy głównie maszyny, urządzenia i aparaty przeznaczone do produkcji oraz zespoły komputerowe) z udziałem 12,8% aktywów trwałych. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią 31,6% aktywów trwałych a udział aktywa z tytułu podatku odroczonego w sumie aktywów trwałych na koniec pierwszego półrocza 2021 roku wynosił 11,3%. W pierwszym półroczu 2021 Grupa Kapitałowa RAFAKO poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 489 tysięcy złotych.

### 3.12. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 31 czerwca 2021 roku, w następstwie poniesionych strat kapitał własny Grupy był ujemny i wynosił minus 300 251 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 2021 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;



- nadwyżka z objęcia akcji jednostki dominującej powyżej wartości nominalnej wynosiła 165 119 tysięcy złotych
- zyski zatrzymane/niepokryte straty wyniosły minus 719 083 tysiące złotych;
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wyniosły minus 75 tysięcy złotych;
- kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił minus 1 076 tysięcy złotych

#### 4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO na koniec czerwca 2021 roku wynosiło 1226 pracowników i w porównaniu do stanu na koniec 2020 roku zmniejszyło się o 432 pracowników. Spadek liczby zatrudnionych związany jest głównie z rozpoczętą w 2020 roku restrukturyzacją w jednostce dominującej, której celem jest dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia do sytuacji rynkowej. Przeprowadzono proces zwolnień grupowych zgodnie z przyjętym w dniu 21 września 2020 roku regulaminem zwolnień grupowych a liczba osób objętych zwolnieniem grupowym wyniosła około 350 osób. 27 września 2021 podjęto kolejną decyzję o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych, które będą dotyczyć maksymalnie 190 pracowników.

	30.06.2021 r	31.12.2020 r
<b>Struktura zatrudnienia wg stanu na koniec okresu</b>	<b>1226</b>	<b>1 658</b>
produkcja	487	658
biuro projektowe i technologiczne	243	318
kontrola jakości	70	75
służby serwisowe	27	45
pozostali (m.in. pracownicy służb handlowych, zakupowych, finansowo- księgowych)	399	562

Według stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 70,7% zatrudnionych (stan na dzień 31 grudnia 2020 roku: 70,4%). Udział absolwentów wyższych uczelni wyniósł 48,8% ogółu zatrudnionych w dniu 30 czerwca 2021 roku i wzrósł o 0,8% w porównaniu z 31 grudnia 2020 roku. W strukturach RAFAKO S.A. funkcjonuje Ośrodek Szkolenia Zawodowego, który przy współpracy z Zespołem Szkół Mechanicznych w Raciborzu kształci uczniów w zawodzie ślusarz-spawacz.

<b>Struktura zatrudnienia na koniec czerwca 2021 roku wg spółek Grupy Kapitałowej</b>	<b>1226</b>
RAFAKO S.A.	982
Energotechnika Engineering Sp. z o.o.	90
Rafako Engineering Sp. z o. o.	65
E003B7 Sp. z o.o.	57
RAFAKO Innovation Sp. z o.o.	10
Rafako Engineering Solution doo.	8
Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o.	7
Rafako Hungary Kft.	6
RENG - NANO Sp. z o.o	1

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 7,4% w porównaniu do 8,9% w dniu 31 grudnia 2020 roku. Zmniejszył się również udział pracowników w przedziale wiekowym pomiędzy 31 a 40 rokiem życia do wartości 17,9% (z 19,1% w dniu 31 grudnia 2020). Udział

pracowników w przedziale wiekowym 41-50 lat nieznacznie spadł o 0,7 % i wyniósł 27,1%,. Udział pracowników starszych niż 50 lat wzrósł o 3,3% i wyniósł 47,6% na koniec czerwca 2021 roku.

Staż pracy zatrudnionych: spadek zanotowano wśród pracowników ze stażem pracy do 10 lat udział tej grupy stanowił 15,6% ogółu zatrudnionych w Grupie na dzień 30 czerwca 2021 roku (18,3% na dzień 31 grudnia 2020 roku). Udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat zwiększył się nieznacznie, bo o 1% i wyniósł 24,6%, spadł o 1,2% udział pracowników ze stażem od 21 do 30 lat, który wyniósł 15,3% na koniec czerwca 2021 roku. Udział pracowników ze stażem pracy powyżej 30 lat zwiększył się o 3% i wyniósł 44,5% na dzień 30 czerwca 2021 roku. Grupa Kapitałowa dysponuje kadrą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

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

Zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, stan akcji RAFAKO S.A. 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 30.06.2021	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 31.12.2020
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	-	-	-	-
Osoby zarządzające RAFAKO S.A.	-	-	-	-

## 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 restrukturyzacji <sup>1</sup>	42 466 000	42 466 000	33,32%	33,32%
w tym:				
bepośrednio:	7 665 999	7 665 999	6,02%	6,02%
pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited <sup>1</sup> (Spółka zależna od PBG S.A.)	34 800 001	34 800 001	27,31%	27,31%
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych <sup>2</sup>	12 615 769	12 615 769	9,90%	9,90%
<u>Pozostali</u>	<u>72 350 229</u>	<u>72 350 229</u>	<u>56,78%</u>	<u>56,78%</u>
<u>RAZEM</u>	<u>127 431 998</u>	<u>127 431 998</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

---

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

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

<sup>3</sup> 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 2021 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.

#### **IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej Rafako w I półroczu 2021 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

##### **1. Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno**

Spółka RAFAKO S.A. w Konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (Lider Konsorcjum) i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. realizuje kontrakt na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – Budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbospół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA Bloku”. Ostateczny podział prac w ramach Konsorcjum został ustalony w dniu 4 sierpnia 2013 roku na podstawie zmian wprowadzonych do umowy konsorcjum, które dotyczyły przejęcia przez RAFAKO S.A. 99,99% prac w ramach Projektu (tym samym dla spółki Mostostal Warszawa pozostało 0,01%) oraz zmiany podziału wynagrodzenia należnego każdemu z partnerów konsorcjum odpowiednio do udziału w realizowanych pracach. Kontrakt na budowę bloku energetycznego Jaworzno III został zawarty w dniu 17 kwietnia 2014 roku. Aktualna wartość kontraktu (po podpisaniu aneksu nr 11) wynosi 4 632 miliony złotych netto.

To największy wartościowo kontrakt realizowany dotychczas przez spółkę RAFAKO S.A. W wyniku zakończenia ruchu próbnego, w trakcie którego potwierdzono spełnienie przez blok wymagań kontraktowych 13 listopada 2020 roku, blok został przekazany do eksploatacji.

Równolegle do rozpoczętego okresu gwarancyjnego nastąpiło rozpoczęcie Okresu Przejściowego, w trakcie którego blok będzie podlegał strojeniu i optymalizacji. Na jego zakończenie zostanie przeprowadzony Ruch Sprawdzający, który ma powtórnie potwierdzić spełnienie wymagań kontraktowych wynikających z podpisanych Aneksów i optymalizowanych w trakcie Okresu Przejściowego. Po zakończeniu Okresu Przejściowego nastąpi przekazanie zamawiającemu dokumentacji powykonawczej i zafakturowanie ostatniego kamienia milowego zgodnie z harmonogramem rzeczowo – finansowym kontraktu.

W dniu 5 stycznia 2021 roku uprawomocniło się postanowienie Sądu Okręgowego w Katowicach zatwierdzającego ugodę zawartą pomiędzy Zamawiającym a Wykonawcą w wyniku mediacji przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej, o czym jednostka dominująca informowała w poprzednim sprawozdaniu finansowym.

Dnia 15 lutego 2021 r. spółka RAFAKO S.A. podpisała z Inwestorem aneks nr 10 do Kontraktu. Najważniejszą zmianą ujętą w Aneksie było zwiększenie ceny Kontraktu Głównego o kwotę 26.313.455,70 złotych netto, wynikająca głównie z:

- dostawy dodatkowych części zapasowych dla Bloku 910 MW,
- wykonanie aktualizacji oprogramowania aplikacyjnego WL LFC zainstalowanego w systemie OVATION LFC do najnowszej wersji oraz dostosowanie go do najnowszych wymagań PSE S.A.,
- wykonanie przeglądu instalacji pożarowych,
- innych dodatkowych usług i modernizacji instalacji.

W dniu 26 lutego 2021 roku, w związku ze spełnieniem w dniu 25 lutego 2021 roku warunków zawieszających określonych w aneksie nr 7 z dnia 31 grudnia 2020 roku do umowy o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych z dnia 16 kwietnia 2014 roku, gwaranci wystawili aneksy nr 3 do poszczególnych gwarancji należytego wykonania kontraktu. Aneksy te dotyczyły zarówno podwyższenia sumy gwarancyjnej, jak również wniesienia zabezpieczenia należytego usunięcia wad i usterek, w tym także dodatkowego zabezpieczenia na część

---

ciśnieniową kotła. Zabezpieczenie należytego usunięcia wad i usterek zostało ustanowione do dnia 30 listopada 2022 roku, a w dodatkowym zakresie dotyczącym części ciśnieniowej kotła do dnia 30 maja 2023 roku.

Dnia 11 czerwca 2021 roku na eksploatowanym przez Nowe Jaworzno Grupa TAURON Bloku J910 doszło do rozszczelnienia instalacji układu hydraulicznego stacji redukcyjno-schładzającej zabudowanej na rurociągu wysokoprężnym, co spowodowało wyciek oleju hydraulicznego na rozgrzany rurociąg. Poprzez kontakt z gorącą powierzchnią nastąpił samozapłon i pożar, co spowodowało wyłączenie Bloku z eksploatacji. Inwestor powołał Komisję do zbadania przyczyn awarii, określenia rozmiaru zniszczeń oraz określenia działań zapobiegawczych. Prace komisji trwają do dnia dzisiejszego.

Podczas postoi kotła zidentyfikowany został problem uszkodzenia ścian leja komory paleniskowej, ramy mocującej skrzynie palnikową oraz częściowo uszkodzonych dysz palników pyłowych nr P1, P2, P3, P4, kwestia ta jest badana przez powołany przez Zamawiającego zespół techniczny oraz podejmowane są prace związane z demontażem uszkodzonych elementów oraz ich naprawą. Zgodnie z decyzją UDT kocioł do czasu zakończenia naprawy jest wyłączony z eksploatacji.

W następstwie powyższych problemów RAFAKO S.A. 2 sierpnia 2021 roku przekazało do Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. harmonogram prac, które będą prowadzone na bloku 910 MW w Jaworznie.

W dniu 31 lipca 2021 roku został podpisany aneks nr 11 do umowy z Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o., na mocy którego zlecono RAFAKO S.A. realizację prac dodatkowych obejmujących:

- modernizację dodatkowego układu wyprowadzania żużla, której wykonanie usprawni eksploatację Bloku przez Zamawiającego;
- wykonanie ciągłych pomiarów środowiskowych związków rtęci i amoniaku, co pozwoli Zamawiającemu na spełnienie wymagań dotyczących pomiarów środowiskowych związanych z emisją substancji do atmosfery, jak również
- inne prace związane z poprawą eksploatacji bloku.

Na mocy w/w aneksu, wynagrodzenie RAFAKO S.A. z kontraktu ulega zwiększeniu o kwotę 10 181 524,60 złotych.

28 września RAFAKO S.A. oraz E003B7 sp. z o.o. - skierowały do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej oświadczenie o woli zakończenia mediacji prowadzonej z Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o.

RAFAKO S.A. 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 2021 roku na Projekcie Jaworzno zafakturowano 95,7% jego wartości. Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 9.1.1 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2021 roku.



---

## 2. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień

- **15-01-2021**

Otrzymanie przez RAFAKO informacji o wypłacie gwarancji należytego wykonania umowy w wysokości 20.750.100,00 PLN oraz gwarancji zwrotu zaliczki w wysokości 20.750.100,00 PLN przez mBank S.A. na rzecz beneficjenta gwarancji Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. dotyczącego umowy, której przedmiotem było wykonanie robót budowlanych dla zadania inwestycyjnego pn. „Budowa Tłoczni Kędzierzyn”.

- **12-02-2021**

Po wcześniejszym żądaniu wypłaty z gwarancji, RAFAKO S.A. otrzymało informację od Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. o dokonaniu wypłaty z gwarancji należytego wykonania Umowy w kwocie 15.222.720,75 PLN oraz z gwarancji zwrotu zaliczki w kwocie 2.755.069,19 PLN dotyczących kontraktu na budowę gazociągu DN700 Szczecin-Gdańsk, odcinek Goleniów-Płoty. 16 lutego 2021 roku RAFAKO S.A. otrzymało od STU Ergo Hestia S.A. informację o wypłacie wyżej wymienionych kwot, a także wezwanie do zapłaty wypłaconych kwot na rzecz zamawiającego.

- **19-02-2021**

Zarząd RAFAKO S.A. podjął decyzję o utworzeniu rezerw związanych z identyfikacją ryzyk realizacji kontraktów oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej wysokości około 108 mln złotych.

Największa z utworzonych rezerw w wysokości około 65 mln złotych została utworzona w związku z możliwością poniesienia dodatkowych kosztów realizacji prac w ramach budowy bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin. Jednocześnie RAFAKO informuje, że wystąpił do JSW KOKS S.A. o dodatkowe wynagrodzenie z tytułu istotnych zmian w zakresie przedmiotu zamówienia oraz z koniecznością wykonania niezbędnych świadczeń dodatkowych, w wysokości około 53 mln złotych.

## 3. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń

- **05-01-2021**

RAFAKO z PKO BP S.A. („Bank”) podpisało aneks nr 33 do umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 7 lutego 2012 roku wraz z późniejszymi zmianami

Aneks zawiera przede wszystkim następujące zmiany:

Określenie limitu kredytowego w kwocie 120.616.154,85 PLN w ramach, którego Bank udziela:

- ✓ kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 50.000.000,00 PLN
- ✓ kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie PLN i EUR do kwoty 7.000.000,00 PLN na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,
- ✓ linii gwarancji bankowych w walucie PLN, CZK, USD, EUR i GBP wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN na pokrycie zobowiązań RAFAKO z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych udzielonych przez Bank do kwoty 120.616.154,85 PLN

Limit kredytowy został udzielony do dnia 31 stycznia 2022 roku.

- **13-01-2021**

Wydanie przez Sąd postanowienia o zatwierdzeniu układu w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego.

- **19-01-2021**

RAFAKO otrzymało od PBG S.A. w restrukturyzacji pismo z informacją o wygaśnięciu stosunku dominacji PBG wobec RAFAKO. Jednocześnie spółka ta potwierdziła, że posiada w RAFAKO S. A. bezpośrednio i pośrednio 42.466.000 głosów.

---

- **16-02-2021**

Nadzorca Układu w postępowaniu o zatwierdzenie układu spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Raciborzu, stwierdził przyjęcie układu przez wierzycieli spółki, nad którym głosowano w trakcie zgromadzenia wierzycieli spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Raciborzu w dniu 16 lutego 2021 r. 18 lutego 2021 roku spółka RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Raciborzu złożyła w Sądzie Rejonowym w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy wniosek o zatwierdzenie układu. W marcu 2021 roku RAFAKO S.A. uzyskało informację, że postanowieniem z dnia 3 marca 2021 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy postanowił zatwierdzić układ przyjęty przez wierzycieli spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Raciborzu. Układ RAFAKO Engineering sp. z o.o. uprawomocnił się dnia 29 kwietnia 2021r.

- **29-06-2021**

Zatwierdzenie na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu RAFAKO S.A.:

- ✓ sprawozdania Zarządu z działalności RAFAKO S.A. w 2020 roku,
- ✓ sprawozdania finansowego spółki za 2020 rok,
- ✓ sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2020 roku,
- ✓ skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2020 rok,
- ✓ sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej spółki w 2020 roku,
- ✓ pokrycia straty za rok obrotowy spółki od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 roku z przyszłych zysków spółki.
- ✓ uprawomocnienie się układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym RAFAKO S.A.

- **09-07-2021**

Wydanie przez Agencję Restrukturyzacji Przemysłu S.A. decyzji o przyznaniu RAFAKO S.A. pomocy na restrukturyzację

Zgodnie z Decyzją:

- ✓ kwota pomocy na restrukturyzację opiewa na kwotę 100 mln zł i ma zostać przeznaczona na zabezpieczenie linii gwarancji (46 mln PLN) oraz sfinansowanie kosztów działalności operacyjnej związanych z realizowanymi i przyszłymi kontraktami (54 mln zł),
- ✓ pomoc na restrukturyzację ma zostać udzielona na okres 120 miesięcy,
- ✓ pomoc na restrukturyzację ma przyjąć formę objęcia obligacji w wysokości 100 mln zł, oprocentowanych w wysokości 4,15% w stosunku rocznym,
- ✓ spłata obligacji ma nastąpić w trzech ratach: pierwsza rata na dzień 31 grudnia 2028 r. w wysokości 33 mln zł, druga rata na dzień 31 grudnia 2029 r. w wysokości 33 mln zł oraz trzecia rata w dniu wykupu, tj. 31 grudnia 2030 r. w kwocie 34 mln zł oraz data spłaty odsetek w dniu wykupu obligacji jednorazowo za cały okres, z możliwością przedterminowego wykupu obligacji.

Pomoc na restrukturyzację, której dotyczy Decyzja, jest warunkowa i podlega notyfikacji Komisji Europejskiej. 14 września 2021 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów dokonał notyfikacji projektu i rejestracji wyżej wymienionej sprawy. Kwestia została przekazana do Komisji Europejskiej.

- **31-08-2021**

Międzynarodowy doradca finansowy wynajęty przez RAFAKO S.A i PBG S.A zidentyfikował rosnące ryzyko niepowodzenia Procesu Inwestorskiego i zarekomendował rozpoczęcie alternatywnych działań. Zarząd RAFAKO S.A. wskazuje, iż również ocenia, że szanse na powodzenie Procesu Inwestorskiego należy ocenić, jako niewielkie, a w związku z tym rozpoczął analizy odnośnie do alternatywnego w stosunku do Procesu Inwestorskiego scenariusza.

- **14-09-2021**

RAFAKO S.A. otrzymało odpis postanowienia Sądu Rejonowego w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy z dnia 13 stycznia 2021 roku o zatwierdzeniu układu przyjętego w postępowaniu restrukturyzacyjnym RAFAKO S.A wraz z klauzulą prawomocności.

- 
- **27-09-2021**

RAFAKO S.A. podjęło decyzję o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych. Przywołana decyzja jest motywowana sytuacją finansową RAFAKO i związaną z nią koniecznością dostosowania poziomu i kosztów zatrudnienia do sytuacji rynkowej. Zwolnienia grupowe, będą dotyczyć maksymalnie 190 pracowników jednostki dominującej.

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

Istotne sprawy sporne i postępowania sądowe zostały opisane w 21 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 2021 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 24 dodatkowej nodzie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2021 roku.

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

W dniu 17 maja 2021 r. pomiędzy E003B7 sp. z o.o. jako Pożyczkodawcą oraz RAFAKO S.A. jako Pożyczkobiorcą została zawarta Umowa Pożyczki na kwotę 10 mln PLN z terminem spłaty nie później niż do dnia 31 sierpnia 2021 r. Celem pożyczki była realizacja Projektu Jaworzno. Zabezpieczenie stanowił weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka ta została spłacona a odsetki naliczone zgodnie z art. 11g ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym. Poza powyższą umową jednostka dominująca i jednostki zależne nie udzielały w pierwszym półroczu 2021 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość jest znacząca.

Szczegółowy opis zmian aktywów i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w dodatkowej nodzie objaśniającej nr 20 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2021 roku.

## V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2021 roku

### 1. Polityka energetyczna

#### Rynek energetyczny

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

Rynek ten, szczególnie w segmencie energetyki zawodowej, jest w dużym zakresie regulowany zarówno pod względem zasad jego funkcjonowania, jak i kwestii związanych z kierunkami jego rozwoju i strukturą w kontekście zaostrzających się norm z zakresu ochrony środowiska. Istotny poziom regulacji w tym obszarze wynika z tego, że rynek energetyczny ma strategiczne znaczenie dla bezpieczeństwa energetycznego każdego państwa, a ochrona środowiska i zmniejszenie emisji CO<sub>2</sub> na świecie stają się jednym z priorytetów w polityce międzynarodowej. Regulacje te obejmują zarówno przepisy prawa, jak i generalne założenia polityki energetycznej na szczeblu krajowym i unijnym w zakresie ochrony środowiska.

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

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

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

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

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

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

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

Główne jej filary stanowią:

I filar: Sprawiedliwa transformacja,

II filar: Zeroemisyjny system energetyczny,

III filar: Dobra jakość powietrza.



Za globalną miarę realizacji celu PEP2040 przyjęto następujące wskaźniki:

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

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

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

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

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

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

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

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

### **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. Otoczenie konkurencyjne**

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

W ramach oferowanych produktów i usług panuje silna konkurencja. Każdy z podmiotów konkurencyjnych, istotnych z punktu widzenia Grupy posiada własne technologie stosowane w energetyce, wachlarz referencji i wieloletnie doświadczenie w realizacji projektów. Niektóre podmioty są wyspecjalizowane w konkretnych rodzajach kotłów, ale część z nich oferuje również szeroki zakres produktów i dysponuje technologiami pozwalającymi brać udział w przetargach na projekty o tym samym zakresie produktowym, co jednostki Grupy. W zakresie konkretnych produktów jak kocioł, instalacje odsiarczania, spalarnie odpadów oraz gas & oil głównymi konkurentami Grupy są w zależności od rodzaju produktu - duże firmy polskie i zagraniczne specjalizujące się w realizacji kompleksowych projektów „pod klucz”, korzystające w posiadanych technologii, bądź współpracujących z firmami technologicznymi. Z kolei w obszarze wytwarzania elementów ciśnieniowych konkurentami są również firmy mniejsze, które często poprzez wąską specjalizację produktową zastrzegają poziom cen. Są to firmy posiadające własne technologie stosowane w energetyce, a także zdolność organizacyjną do realizacji dużych kontraktów. Wymienione firmy, podobnie jak RAFAKO, dysponują produktami pokrywającymi kompletny blok energetyczny pracujący na dowolnym paliwie.

Dodatkowo specyfika funkcjonowania na rynku, szczególnie w odniesieniu do dużych projektów, realizowanych w formule EPC sprawia, że konkurencja między wymienionymi powyżej spółkami a RAFAKO nie wyklucza współpracy przy projektach, w szczególności w zakresie dostawy kotła, części ciśnieniowych kotła czy instalacji odsiarczania spalin.

### 3. Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektyw Grupy Kapitałowej

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

- skuteczne przeprowadzenie procesu restrukturyzacji działalności gospodarczej RAFAKO oraz skuteczna realizacja układu z wierzycielami RAFAKO,
- dokończenie realizacji Kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II,
- dokonanie rozliczeń w związku z wypowiedzeniem kontraktu na budowę bloku kogeneracyjnego w Wilnie VKJ "VILNIAUS KOGENERACINĖ JĖGAINĖ,
- dokonanie rozliczeń w związku z wypowiedzeniem kontraktów na budowę Tłoczni Kędzierzyn oraz budowę gazociągu DN700 Szczecin-Gdańsk, odcinek Goleniów-Płoty przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.
- zawarcie porozumienia z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. dotyczącego rozliczenia kontraktów na modernizację instalacji odsiarczania spalin bl. 3 – 6, bl. 8 – 12 oraz rozbudowę młynowni w Elektrowni Bełchatów,
- zawarcie aneksu nr 3 z JSW KOKS S.A. w związku realizacją kontraktu na budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w EC Radlin,
- utrzymanie płynności finansowej,
- uzyskanie pojemności dłużnej celem uzupełnienia kapitału obrotowego oraz uzyskania możliwości wystawiania gwarancji związanych z ubieganiem się o nowe kontrakty,
- powodzenie procesu pozyskania inwestora w szczególności poprzez sprzedaż przez PBG 33,32% pakietu akcji RAFAKO oraz zapewnienie finansowania bezpośredniego,
- realizacja programu dezinvestycji oraz optymalizacji kosztowej,
- realizacja znaczących kontraktów na rynku krajowym i zagranicznym, obejmująca budowę nowoczesnych kotłów, instalacji odsiarczania spalin, części ciśnieniowych kotłów,
- zdobycie nowych kontraktów, w tym przede wszystkim zapewniających wykorzystanie zdolności produkcyjnej,
- wypracowywanie dodatkowej marży na kontraktach.

Grupa nie planuje ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych w 2021 roku.

### 4. Portfel zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO

Wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 30 czerwca 2021 wynosiła około 774 miliony złotych.

	PORTFEL ZAMÓWIEN w mln PLN		Realizacja w latach			
	stan na 30-06-2020	stan na 30-06-2021	VII – XII 2021	2022	po 2022	
<b>RAFAKO</b>	1 353	586	487	98	1	
<b>SPV Jaworzno</b>	339	154	16	138	0	
<b>Pozostałe</b>	37	34	29	5	0	
<b>RAZEM</b>	<b>1 729</b>	<b>774</b>	<b>532</b>	<b>241</b>	<b>1</b>	

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 2021 r.;
- b. wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 30 czerwca 2021 r.; ostateczne przychody z kontraktów oraz okresy ich realizacji zależą od wielu czynników, w tym niezależnych od Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Grupa ma obecnie problemy z uzupełnianiem swojego portfela zamówień o nowe projekty. Jednym z powodów jest brak dostępnych limitów gwarancyjnych na nowe projekty z uwagi na bardzo ostrożne podejście sektora finansowego do wyników operacyjnych jednostki dominującej. Powoduje to ograniczenie możliwości utrzymania portfela zamówień na poziomie, który pozwoliłby w dłuższym terminie na pokrycie kosztów stałych i generowanie oczekiwanej nadwyżki finansowej dla Grupy.

### **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. 4,6 miliarda złotych.

Konsorcjum wybudowało blok energetyczny wraz z kompletem głównych urządzeń, instalacji oraz wszystkimi niezbędnymi urządzeniami zewnętrznymi koniecznymi do poprawnej i bezpiecznej eksploatacji bloku. Blok jest wyposażony w przepływowy kocioł pyłowy na nadkrytyczne parametry pary, opalany węglem kamiennym oraz kondensacyjną turbinę parową, sprzęgniętą z generatorem wytwarzającym energię elektryczną

Blok jest wysokosprawną jednostką systemową, odpowiedzialną za generację energii elektrycznej, pracującą w podstawie systemu elektroenergetycznego. Został wyposażony w instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych związanych z NOx, SO2 i pyłem, tj. instalację SCR (odazotowania spalin), IOS (odsarczania spalin) oraz elektrofiltr.

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

#### **2) Budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie**

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

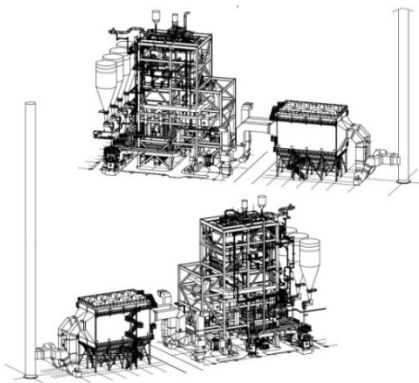
Umowę podpisano w dniu 29 września 2016 roku z firmą JSC Vilniaus Kogeneracinė Jėgainė. Rozpoczęcie prac ("NTP") nastąpiło 1 czerwca 2017 roku. Wartość kontraktu to 149 mln EUR.

5 października 2020 roku RAFAKO S.A. złożyło „Notice of impossibility / termination” - powiadomienie o niemożliwości wykonania umowy.

Obecnie umowa jest wypowiedziana i trwa procedura arbitrażu po której zakończeniu Strony ostatecznie będą mogły rozliczyć umowę.



### 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 mln euro oraz 18,9 mln dolarów oraz 1.590.700 mln IDR (łącznie ok. 850,3 mln złotych netto), w tym wartość wynagrodzenia RAFAKO S.A. to 70,3 mln euro netto, co stanowi około 35% wartości umowy. Rozpoczęcie prac ("NTP") nastąpiło 11 kwietnia 2018 roku. Obecnie kontrakt jest w trakcie realizacji

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

W 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 po aneksach to ok 297 mln złotych. Obecnie kontrakt jest w trakcie realizacji.



### 5) Projekt Serbia – projektowanie, dostawy ciśnieniówki, usługi dla kotła TENT B1 Obrenovac

W dniu 23 marca 2020 roku została zawarta umowa z JP Elektroprivreda, której przedmiotem jest wykonanie rewitalizacji parownika kotła bloku B1 BB1880 od poziomu 72 m w dół, dostawa przegrzewacza P4, dostawy rurociągów, ograniczenie emisji tlenków azotu NOx oraz potrzebnej do tego dokumentacji.

Umowa realizowana jest przez konsorcjum firm RAFAKO S.A. (lider) Via Ocel d.o.o. Belgrad i RAFAKO Engineering Solution d.o.o. Wartość Umowy Konsorcjum wynosi łącznie 34,4 mln EUR, w tym wartość wynagrodzenia RAFAKO S.A. to ok 14,6 mln EUR netto, co stanowi około 42,3% wartości umowy. Obecnie kontrakt jest w trakcie realizacji, większość dostaw została wysłana na budowę.

## Ważniejsze kontrakty w asortymencie urządzeń ochrony powietrza

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

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

Przekazano do eksploatacji absorbery IOS dla wszystkich bloków. Obecnie trwają dalsze prace w celu ostatecznego przejścia do eksploatacji całego zadania.

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

W dniu 5 września 2019 roku podpisano umowę na wykonanie kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 8-12. Wartość netto umowy to 245 mln złotych. Instalacje odsiarczania spalin dla bloków 9 i 10 zostały przekazane do eksploatacji obecnie trwają prace na pozostałych blokach.

### **Ważniejsze kontrakty w asortymencie gazu ziemnego i ropy naftowej:**

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

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

Wartość umowy po aneksach to ok 118 mln złotych. W grudniu 2020 roku Klient przekazał RAFAKO S.A oświadczenie o odstąpieniu od umowy. Opisana wyżej umowa na chwilę obecną nie została rozliczona z Klientem.

#### **2) Budowa Tłoczni Kędzierzyn**

W dniu 15 lutego 2019 roku została podpisana umowa na budowę tłoczni w Kędzierzynie-Koźlu ze spółką Operator Gazociągów Przemysłowych GAZ – SYSTEM S.A.

Pierwotna wartość netto umowy to 169 mln złotych. W grudniu 2020 roku Klient przekazał RAFAKO S.A oświadczenie o odstąpieniu od umowy. Opisana wyżej umowa na chwilę obecną nie została rozliczona z Klientem.

### **Pozostałe kontrakty o znaczącej wartości:**

#### **Budowa siedziby Muzeum "PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ" im. św. Jana Pawła II w Toruniu**

W dniu 5 września 2019 roku podpisano umowę na zaprojektowanie i wybudowanie zespołu zabudowy muzealno-audytorialnej i naukowo-twórczej wraz z instalacjami.

Wartość umowy to 120 mln złotych.



## Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku i porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

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

.....  
Maciej Stańczuk  
*Członek Zarządu*



**RAFAKO S.A**  
**ul. Łąkowa 33**  
**47-400 Racibórz**  
**[www.RAFAKO.com.pl](http://www.RAFAKO.com.pl)**



## Zestawienie wskaźników za I półrocze 2021 roku, 2020 rok i I półrocze 2020 roku

Lp.	Nazwa	Definicja	I półrocze 2021	Rok 2020	I półrocze 2020	Zmiana I półrocze 2021 - I półrocze 2020	Zmiana I półrocze 2021 - Rok 2020
1	2	3	4	5	6	7=4-6	8=4-5
1	<b>Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży (%)</b>	wynik brutto na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	-19,5%	-15,6%	-40,5%	21,0%	-3,9%
2	<b>Rentowność na działalności operacyjnej (%)</b>	wynik na działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	-24,8%	-25,5%	-52,4%	27,6%	0,7%
3	<b>Zwrot z aktywów (%)</b>	wynik netto/suma aktywów	-11,5%	-31,6%	-27,3%	15,8%	20,1%
4	<b>Wsk. płynności bieżącej (krotność)</b>	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,55	0,73	0,63	-0,08	-0,18
5	<b>Wsk. płynności "szybkiej" (krotność)</b>	aktywa obrotowe-zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,53	0,71	0,60	-0,07	-0,18
6	<b>Wsk. obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług (w dniach)</b>	należności z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 180(360)/ przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	88	106	80	8	-18
7	<b>Wsk. obrotu należnościami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (w dniach)</b>	należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną x 180 (360)/ przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	126	62	56	70	64
8	<b>Wsk. obrotu zapasami (w dniach)</b>	zapasy x 180(360)/koszt sprzedanych towarów i produktów	8	6	8	0	2
9	<b>Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)</b>	zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 180(360)/ koszt sprzedanych towarów i produktów	201	131	119	82	70
10	<b>Wsk. obrotu zobowiązaniami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (w dniach)</b>	(zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną) x 180(360)/ (koszt sprzedanych towarów i produktów )	103	56	92	11	47
11	<b>Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%)</b>	kapitał własny ogółem/suma aktywów	-39,6%	-20,5%	-16,1%	-23,5%	-16,1%
12	<b>Wsk. obciążenia majątku zobowiązaniami (%)</b>	zobowiązania długoterminowe +zobowiązania krótkoterminowe/suma aktywów	139,6%	120,5%	116,1%	23,5%	19,1%

Śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie z całkowitych dochodów  
za I półrocze 2021 roku, 2020 rok i I półrocze 2020 roku

Załącznik nr 2

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2021	Rok 2020	I półrocze 2020	Dynamika	Różnica
		W TPLN			w %	W TPLN
1	2	3	4	5	6=3/5	7=3-5
<b>I</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>254 996</b>	<b>1 207 766</b>	<b>493 962</b>	<b>51,6%</b>	<b>(238 966)</b>
	1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	252 734	1 203 503	492 882	51,3%	(240 148)
	2. Przychody ze sprzedaży materiałów	2 262	4 263	1 080	209,4%	1 182
<b>II</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów</b>	<b>304 832</b>	<b>1 396 215</b>	<b>693 835</b>	<b>43,9%</b>	<b>(389 003)</b>
	1. Koszty sprzedanych produktów i usług	303 790	1 392 691	693 117	43,8%	(389 327)
	2. Koszty sprzedanych materiałów	1 042	3 524	718	145,1%	324
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>(49 836)</b>	<b>(188 449)</b>	<b>(199 873)</b>	<b>24,9%</b>	<b>150 037</b>
IV	Koszty sprzedaży	4 595	14 299	8 391	54,8%	(3 796)
V	Koszty ogólnego zarządu	17 525	48 735	26 638	65,8%	(9 113)
VI	Pozostałe przychody operacyjne	7 431	47 934	11 168	66,5%	(3 737)
VII	Pozostałe koszty operacyjne	2 379	98 335	31 297	7,6%	(28 918)
VIII	Koszty postępu technicznego	834	6 201	3 916	21,3%	(3 082)
IX	Zysk na zawarciu układu wierzycielami	4 464				4 464
<b>IX</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>(63 274)</b>	<b>(308 085)</b>	<b>(258 947)</b>	<b>24,4%</b>	<b>195 673</b>
X	Amortyzacja	5 461	15 125	7 640	71,5%	(2 179)
<b>XI</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>(57 813)</b>	<b>(292 960)</b>	<b>(251 307)</b>	<b>23,0%</b>	<b>193 494</b>
XII	Przychody finansowe	1 876	6 505	2 215	84,7%	(339)
XIII	Koszty finansowe	23 726	7 750	6 185	383,6%	17 541
<b>XIV</b>	<b>Zysk (strata) na działalności gospodarczej</b>	<b>(85 124)</b>	<b>(309 330)</b>	<b>(262 917)</b>	<b>32,4%</b>	<b>177 793</b>
<b>XV</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(85 124)</b>	<b>(309 330)</b>	<b>(262 917)</b>	<b>32,4%</b>	<b>177 793</b>
XVI	Podatek dochodowy	2 165	18 860	14 810	14,6%	(12 645)
<b>XVII</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(87 289)</b>	<b>(328 190)</b>	<b>(277 727)</b>	<b>31,4%</b>	<b>190 438</b>
<b>XIX</b>	<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym przypisany:</b>	<b>(87 289)</b>	<b>(328 190)</b>	<b>(277 727)</b>	<b>31,4%</b>	<b>190 438</b>
	- akcjonariuszom jednostki dominującej	(93 444)	(316 883)	(271 215)	34,5%	177 771
	- udziałom niekontrolującym	6 155	(11 308)	(6 512)		12 667

Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto  
w I półroczu 2021 roku, 2020 roku i I półroczu 2020 roku

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2021	Rok 2020	I półrocze 2020	Różnica
		W TPLN			
1	1	2	3	4	5=2-4
1	Wynik na sprzedaży	(49 836)	(188 449)	(199 873)	150 037
2	Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży	22 120	63 034	35 029	(12 909)
3	Koszty postępu technicznego	834	6 201	3 916	(3 082)
4	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	5 052	(50 401)	(20 129)	25 181
5	Wynik na działalności finansowej	(21 850)	(1 245)	(3 970)	(17 880)
6	Wynik brutto	(85 124)	(309 330)	(262 917)	177 793