



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO za  
okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2023 roku**

**Racibórz, 21 września 2023**

---

## Spis treści

<b>I. Informacje ogólne</b>	<b>4</b>
<b>II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO</b>	<b>9</b>
1. Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	9
2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO	10
3. Organy jednostki dominującej	10
<b>III. Sytuacja gospodarcza i finansowa</b>	<b>14</b>
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO	14
2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka	15
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	17
3.1. Podsumowanie I półrocza 2023 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)	17
3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	18
3.3. Dostawy, usługi i zakupy materiałów do produkcji	20
3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	22
3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	22
3.6. Wyniki i ich struktura	23
3.7. Płynność finansowa	24
3.8. Stan zadłużenia	25
3.9. Pozycje pozabilansowe	26
3.10. Struktura finansowania aktywów	26
3.11. Aktywa trwałe	27
3.12. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy	28
4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO	28
5. Zestawienie stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego	29
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	30
<b>IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2023 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego</b>	<b>31</b>
1. Wydarzenia w zakresie istotnych zamówień	31
1.1. Jaworzno 910 MW	31
1.2. Projekt Radlin	32
1.3. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień	34
2. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń	36
3. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	40
4. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi	40
5. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	40
<b>V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2023 roku</b>	<b>41</b>
1. Polityka energetyczna	41
2. Plany inwestycyjne	43
3. Otoczenie konkurencyjne	45
4. Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektyw Grupy Kapitałowej	46
5. Portfel zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO	47
Oświadczenie Zarządu	49

---

**Załączniki:**

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za I półrocze 2023 roku, 2022 rok i I półrocze 2022 roku
- Nr 2 Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za I półrocze 2023 roku, 2022 rok i I półrocze 2022 roku
- Nr 3 Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2023 roku, 2022 roku i I półroczu 2022 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 na rynku energetycznym i budowlanym. Grupa jest generalnym wykonawcą konwencjonalnych bloków energetycznych oferującym własne rozwiązania technologiczne. Poprzez zaangażowanie w realizację inwestycji o strategicznym znaczeniu dla bezpieczeństwa energetycznego Polski, Grupa pozostaje ważną częścią tego sektora integrując kompetencje projektowe, produkcyjne, inżynierskie i wykonawcze.

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

### Podstawowa oferta Grupy obejmuje:

<b>Kompletne bloki energetyczne</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• składające się z kotła wraz z turbiną sprzęgniętą z generatorem wytwarzającym energię oraz kompletem urządzeń i instalacji niezbędnych do poprawnej pracy bloku</li><li>• kompletne realizacje projektów modernizacyjnych w tym bloków 200+ MWe</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><li>• modernizacje elektrociepłowni poprzez zastosowanie technologii OZE</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 pól suchą</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</li><li>• diagnostyka naprawa i modernizacja urządzeń kotłowych</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 doradcze</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).

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

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

---

Grupa rozszerza swój model biznesowy, a nową część strategii rozwojowej opiera na realizacji inwestycji wpisujących się w Zielony Ład.

### **Planowany model biznesowy Grupy obejmuje:**

#### **1. MODERNIZACJE OBIEKTÓW ENERGETYKI KONWENCJONALNEJ**

Modernizacje konwencjonalnych bloków energetycznych, w tym bloków klasy 200MWe+ są jednym z kluczowych kierunków transformacji energetyki konwencjonalnej i podstawowym elementem bezpieczeństwa energetycznego Polski na najbliższe lata do momentu wdrożenia projektów energetyki jądrowej w Polsce.

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

Technologia pozwala uelastyczyć pracę bloków poprzez skrócenie czasu rozruchów, zmniejszenie minimum technicznego, zwiększenie gradientu naboru mocy. Zwiększenie sterowalności jednostki pozwoli na dostosowanie jej do współpracy z odnawialnymi źródłami energii. Dzięki technologii poprawi się sprawność wytwarzania energii elektrycznej bloku przy pracy z niskim obciążeniem, co przyczynia się do zmniejszenia emisyjności CO<sub>2</sub>. Ponadto Grupa może zaangażować się w konwersję bloków węglowych na gaz ziemny (ze współpalaniem wodoru), co zapewni tym jednostkom możliwość korzystania ze wsparcia z rynku mocy po 1 lipca 2025 r.

Zmodernizowane bloki energetyczne, jako stabilizatory bezpieczeństwa energetycznego będą dostosowane do dynamicznej pracy z Odnawialnymi Źródłami Energii. Wraz z rosnącą produkcją energii z farm wiatrowych elektrownie węglowe są odpowiedzialne za równoważenie zmiennego wytwarzania ze źródeł OZE.

Jest to nieuniknione z uwagi na prognozę bilansu mocy w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym, zwiększający się udział energii OZE, która wymaga rezerwowania mocy w jednostkach konwencjonalnych pracujących jako źródła rezerwowo-szczytowe.

#### **2. TRANSFORMACJĘ SYSTEMÓW CIEPŁOWNICZYCH**

Dekarbonizacja systemów ciepłowniczych i elektrociepłowni przemysłowych to perspektywiczny segment rozwoju. Kierunki transformacji systemów ciepłowniczych wynikają z regulacji unijnych zawartych w Pakiecie Zimowym oraz z propozycji ich rewizji, które zostały uwzględnione w Zielonym Ładzie. Restrykcyjne wymagania emisyjne m.in. Dyrektywy MCP, które będą obowiązywać od 2025 roku dla ciepłowni i elektrociepłowni o mocy 5-50 MW, a od 2030 roku dla mniejszych obiektów oznaczają gruntowną przebudowę systemów ciepłowniczych. Największe nakłady inwestycyjne będą poniesione przez przedsiębiorstwa ciepłownicze w małych i średnich miejscowościach, gdzie zlokalizowane są nieefektywne systemy ciepłownicze.

Modernizacja ciepłownictwa zakłada tworzenie hybrydowych i rozproszonych systemów, których istotnym elementem będą instalacje termicznego przekształcania odpadów oraz technologie OZE: magazyny ciepła, pompy ciepła, kolektory słoneczne.

Grupa planuje integrować dostępne na rynku technologie OZE w hybrydowy i multienergetyczny system spełniający kryteria systemów efektywnych energetycznie i ekonomicznie. Można to osiągnąć poprzez zastosowanie różnorodnych technologii OZE np. sezonowych magazynów ciepła, pomp ciepła, wielkoskalowych kolektorów słonecznych, energii wiatrowej, technologii wodorowych, czy rozwiązań power-to-heat.

Grupa ma zamiar udzielać wsparcia przedsiębiorstwom energetyki ciepłej w dostosowaniu źródeł wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej do wymagań regulacji europejskich. Aby sprostać tym

---

wymaganiom, konieczna będzie przebudowa istniejących systemów, zwiększając wytwarzanie ciepła z OZE i kogeneracji oraz wykorzystując ciepło odpadowe.

Grupa może zapewnić kompleksowe wsparcie na każdym etapie procesu inwestycyjnego:

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

### **3. DEKARBONIZACJĘ PRZEMYSŁU**

Dekarbonizacja dotyczy zakładów przemysłowych objętych systemem ETS, które muszą przeprowadzić inwestycje zwiększające ich efektywność energetyczną. Rozwiązania Grupy w zakresie budowy ITPOK są optymalnie skonfigurowane według BAT, a także zgodne z wszystkimi przepisami prawa polskiego i UE.

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

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

Jednostka dominująca podpisała wstępne umowy o chęci współpracy z Electricité de France S.A. („EDF”) oraz Westinghouse Electric Company LLC w celu budowy ewentualnych przyszłych elektrowni jądrowych.

Grupa zamierza brać udział w inwestycjach związanych z wdrożeniem małych reaktorów modułowych SMR (ang. small modular reactor). Wykorzystanie tej technologii do wytwarzania ciepła procesowego może stanowić w przemyśle i ciepłownictwie alternatywę dla jednostek konwencjonalnych.

Zgodnie z założeniami PEP2040 w elektroenergetyce tego typu rozproszone jednostki – nie zastępując systemowych dużych bloków jądrowych – mogą stanowić dodatkowy element dywersyfikacji struktury wytwarzania energii elektrycznej stanowiąc czynnik wzmocnienia bezpieczeństwa energetycznego na poziomie lokalnym.

RAFAKO buduje kompetencje zmierzające do pozyskania certyfikatów pozwalających odnaleźć się w łańcuchu dostaw energetyki jądrowej.

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

### **Postępowanie układowe RAFAKO**

W dniu 2 września 2020 roku Zarząd RAFAKO złożył wniosek do Monitora Sądowego i Gospodarczego celem obwieszczenia o otwarciu postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne ze zmianami wynikającymi z ustawy z dnia 19 czerwca 2020 roku o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19.

---

Uproszczone postępowanie restrukturyzacyjne było elementem planu naprawczego, który dawał szansę na szybkie uzdrowienie sytuacji RAFAKO oraz zapewnienie sprawnego kontynuowania kontraktów i działalności jednostki dominującej. Decydującą przesłanką do rozpoczęcia procesu restrukturyzacji było istotne pogorszenie sytuacji finansowej RAFAKO, które wynikało przede wszystkim z realizacji nierentownych kontraktów, co w przeważającym stopniu przyczyniło się do poniesionej straty Grupy Kapitałowej RAFAKO w roku 2019. Ponadto w 2019 roku dokonano wielomilionowych odpisów z tytułu obligacji i innych należności od spółki PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji, a kolejne okresy sprawozdawcze przyniosły dalsze pogorszenie sytuacji finansowej RAFAKO.

Obwieszczenie zostało skutecznie opublikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 7 września 2020 roku. W następnym kroku w dniu 10 grudnia 2020 roku w siedzibie RAFAKO odbyło się zgromadzenie wierzycieli, na którym doszło do głosowania nad przyjęciem układu. Po podliczeniu głosów Nadzorca Układu stwierdził przyjęcie układu.

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

Pierwsze istotne spłaty wierzytelności nastąpiły po upływie 12 miesięcy od dnia stwierdzenia prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu, tj. w październiku 2022 roku. Spłata ostatnich wierzytelności układowych planowana jest do końca 2028 roku.

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

**Grupa I:** wierzyciele posiadający wierzytelności pieniężne w łącznej wysokości nieprzekraczającej sumy 10 000 złotych na dzień układowy i niezakwalifikowani do innych grup – propozycje układowe zakładają spłatę 100% wierzytelności głównej oraz umorzenie odsetek;

**Grupa II:** wierzyciele posiadający wierzytelności pieniężne w łącznej wysokości przekraczającej sumę 10 000 złotych i niezakwalifikowani do innych grup - propozycje układowe zakładają:

- spłatę 60% wierzytelności głównej w 20 równych ratach;
- konwersję 20% wierzytelności głównej na akcje RAFAKO w drodze nowej emisji,
- umorzenie pozostałej części wierzytelności oraz umorzenie w całości wartości odsetek od wierzytelności głównej.

**Grupa III:** wierzyciele posiadający wierzytelności pieniężne z tytułu odszkodowania za nienależyte wykonanie zobowiązań niepieniężnych, wierzyciele posiadający wierzytelność z tytułu kar umownych oraz wierzyciele posiadający wierzytelność z tytułu czynów niedozwolonych - propozycje układowe zakładają spłatę 14% wierzytelności głównej 20 równych ratach oraz umorzenie odsetek;

**Grupa IV:** Zakład Ubezpieczeń Społecznych w części finansowanej przez spółkę jako pracodawcę, z tytułu składek na Fundusz Pracy, Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych, Fundusz Emerytur Pomostowych oraz innych zobowiązań wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, jak również inni wierzyciele publicznoprawni z tytułu składek, podatków, opłat i danin publicznych - propozycje układowe zakładają spłatę 100% wierzytelności głównej wraz z należnymi odsetkami oraz kosztami dochodzenia wierzytelności w 24 równych ratach;

**Grupa V:** wierzyciele posiadający wierzytelności zabezpieczoną na imieniu dłużnika hipoteką, zastawem, zastawem rejestrowym, zastawem skarbowym, hipoteką morską lub przeniesieniem na zabezpieczenie własności rzeczy, wierzytelności lub innego prawa – propozycje układowe zakładają spłatę 100% wierzytelności głównej wraz z należnymi odsetkami w 8 ratach rocznych wg wartości wskazanych w przyjętym układzie;

**Grupa VI:** wierzyciele posiadający wierzytelności wyłącznie odsetkowe, które wskutek wygaśnięcia zobowiązania głównego skutkiem jego zaspokojenia przed dniem układowym uległy przekształceniu w roszczenie główne – propozycje układowe zakładają spłatę 7% wierzytelności głównej w 20 równych ratach oraz umorzenie odsetek;

**Grupa VII:** wierzyciele będący na dzień układowy wobec spółki jednostką dominującą lub jednostką powiązaną – propozycje układowe zakładają spłatę 6% wierzytelności głównej w 20 równych ratach oraz umorzenie odsetek.

---

W związku z uprawomocnieniem się postanowień układowych RAFAKO dokonało redukcji wierzytelności zgodnie z założeniami przyjętymi do poszczególnych grup wierzycieli i w okresie 12 miesięcy 2021 roku rozpoznała wynik na realizacji układu w kwocie 87 359 tysięcy złotych.

Ponadto RAFAKO dokonało konwersji 20% wierzytelności zakwalifikowanych do II grupy wierzycieli oraz drogą emisji akcji serii L1 dokonała podwyższenia kapitału podstawowego o kwotę 66 897 tysięcy złotych.

RAFAKO spłaca wierzytelności układowe zgodnie z harmonogramem spłat rat dla poszczególnych grup.

W stosunku do niektórych podmiotów, na bazie bilateralnych uzgodnień z poszczególnymi kontrahentami, zostały wstrzymane płatności rat układowych w związku z przygotowywanymi porozumieniami dotyczącymi konwersji zobowiązań na akcje RAFAKO.

W dniu 10 lutego 2023 roku doszło do złożenia przez RAFAKO w Sądzie Rejonowym w Gliwicach XII Wydziale Gospodarczym wniosku o otwarcie postępowania o zmianę układu. Zmienione warunki układu zakładają zmianę warunków spłaty wierzytelności ujętych w ramach II oraz V grupy wierzytelności.

W dniu 25 kwietnia 2023 roku Zarząd RAFAKO podjął decyzję o cofnięciu wniosku o zmianę warunków układu, następstwem tego 18 maja 2023 roku wydanie zostało przez sąd postanowienia o umorzeniu postępowania w przedmiocie zmiany układu. W dniu 12 czerwca 2023 roku uprawomocniło się postanowienie o umorzeniu postępowania w przedmiocie zmiany układu.

W dniu 10 lutego 2023 roku Spółka E003B7 sp. z o.o. zawnioskowała o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. Postanowieniem z dnia 22 maja 2023 roku Sąd Rejonowy otworzył postępowanie układowe i wyznaczył nadzorcę sądowego.

W dniu 24 maja 2023 roku Spółka E003B7 sp. z o.o. w restrukturyzacji w 100% zależna od RAFAKO złożyła wniosek o upadłość. 23 czerwca wniosek dłużnika o ogłoszenie upadłości został odrzucony, albowiem w stosunku do dłużnika toczyło się postępowanie restrukturyzacyjne.

### **RAFAKO spółka z grupy PBG**

Jednostka dominująca wchodzi w skład Grupy PBG od listopada 2011 roku. 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 roku PBG poinformowało o zamiarze sprzedaży 33,32% akcji RAFAKO. Zarząd jednostki dominującej w dniu 19 stycznia 2021 roku otrzymał od PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji („PBG”) informację o wygaśnięciu stosunku dominacji PBG wobec RAFAKO.

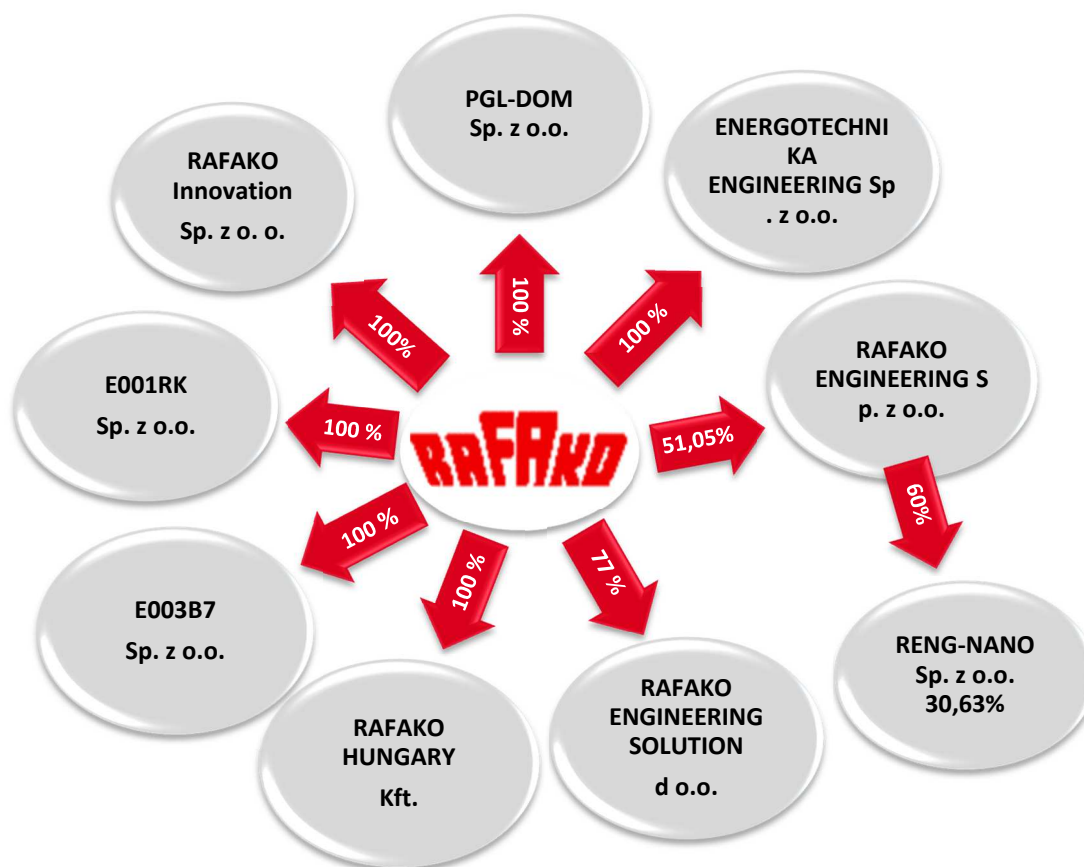




## II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO

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

Na dzień 30 czerwca 2023 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



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

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

- E001RK Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca jest jedynym udziałowcem spółki. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych oraz związanych z budową dróg i autostrad, dróg szynowych i kolei podziemnej, mostów i tuneli, działalność w zakresie inżynierii i doradztwa technicznego i naukowego, produkcja, naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń, wytwarzanie, przesyłanie i handel energią elektryczną. Spółka powołana do realizacji Projektu Opole;
- E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca jest jedynym udziałowcem spółki. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynieryjnego i technologicznego. Spółka powołana do realizacji Projektu Jaworzno 910MW;
- RAFAKO Innovation Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.
- RENG – NANO Sp. z o.o. siedzibą w Raciborzu. Jednostka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. (która posiada 60% w kapitale zakładowym spółki oraz 60% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki). Przedmiot działalności: produkcja konstrukcji metalowych i ich części oraz naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 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 2023 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

## 3. Organy jednostki dominującej



---

## Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

**17 kwietnia 2023** roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO, które przyjęło uchwały w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jednostki dominującej emisji akcji, pozbawienia w całości akcjonariuszy Spółki jednostki dominującej prawa poboru akcji oraz zmiany Statutu Spółki RAFAKO w odniesieniu do emisji akcji skierowanych do wierzycieli układowych Spółki jednostki dominującej zaliczanych do grupy II i V w tym podmiotów zabezpieczających gwarancję dotyczącą Umowy z Tauron Wytwarzanie S.A. oraz w odniesieniu do emisji akcji skierowanej do Vilniaus Kogeneracinė Jėgainė.

W dniu **5 czerwca 2023** roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwałę w sprawie zarządzenia przerwy w obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO do dnia 29 czerwca 2023 roku.

W dniu **29 czerwca 2023 roku** odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwały w sprawach:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu RAFAKO z działalności jednostki dominującej w 2022 roku oraz sprawozdania finansowego jednostki dominującej za 2022 rok,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu RAFAKO z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2022 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2022 rok,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej RAFAKO w 2022 roku wraz z oceną sytuacji jednostki dominującej,
- udzielenia Członkom Zarządu RAFAKO absolutorium z wykonania obowiązków w 2022 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej nie podjęło uchwały w sprawie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków w 2022 roku Prezesowi RAFAKO, Panu Radosławowi Domagalskiemu – Łabędzkiemu,
- udzielenia Członkom Rady Nadzorczej RAFAKO absolutorium z wykonania obowiązków w 2022 roku,
- pokrycia straty za rok obrotowy jednostki dominującej od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022 roku,
- podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO emisji akcji, pozbawienia w całości akcjonariuszy jednostki dominującej prawa poboru akcji oraz zmiany Statutu RAFAKO,
- wyrażenia opinii dotyczącej Sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach członków Zarządu RAFAKO i Rady Nadzorczej RAFAKO.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej nie podjęło uchwały nr 7 w sprawie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków w 2022 roku Prezesowi Spółki, Panu Radosławowi Domagalskiemu – Łabędzkiemu.

W dniu **29 czerwca 2023 roku** odbyło się wznowione po przerwie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwałę w sprawie zarządzenia przerwy w obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki do dnia 5 lipca 2023 roku.

W dniu **5 lipca 2023 roku** odbyło się wznowione po przerwie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwałę w sprawie usunięcia z porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia punktu 5 oraz odstąpienia od podjęcia uchwał objętych punktami od 6 do 11 porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W dniu **26 lipca 2023 roku** odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwały w sprawie:

- uchylenia uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 maja 2022 roku,

- odstąpienia od głosowania nad zmianą uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 maja 2022 roku,
- emisji obligacji zamiennych na akcje, pozbawienia w całości akcjonariuszy jednostki dominującej prawa poboru obligacji zamiennych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO, pozbawienia w całości akcjonariuszy jednostki dominującej prawa poboru akcji; oraz zmiany Statutu RAFAKO,
- podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO emisji akcji, pozbawienia w całości akcjonariuszy jednostki dominującej prawa poboru akcji oraz zmiany Statutu RAFAKO,
- zmiany uchwały nr 3, uchwały nr 4 oraz uchwały nr 5 podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu RAFAKO w dniu 17 kwietnia 2023 roku,
- odstąpienia od głosowania nad pozostałymi zgłoszonymi projektami uchwał dotyczących punktów od 8 do 10 porządku obrad.
- odstąpienia od głosowania uchwał w sprawie zmian składu Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

W dniu **25 sierpnia 2023 roku** odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które podjęło uchwałę w sprawie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej RAFAKO do 6 osób oraz powołania nowego członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej Pana Pawła Gricuka.

W dniu **15 września 2023 roku** odbyło się wznowione po przerwie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej, które z uwagi na nie zgłoszenie przez Akcjonariuszy propozycji treści uchwał objętych punktami od 6 do 7 porządku obrad, postanawia odstąpić od głosowania uchwał objętych punktem 6 oraz punktem 7 w przedmiocie: emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji spółki RAFAKO, pozbawienia w całości akcjonariuszy spółki RAFAKO prawa poboru warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki RAFAKO, pozbawienia w całości akcjonariuszy spółki RAFAKO prawa poboru akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO oraz zmiany Statutu spółki RAFAKO.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostki dominującej.

W trakcie I półrocza 2023 roku nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej RAFAKO, jednak w dniu 7 czerwca 2023 roku Rada Nadzorcza jednostki dominującej czasowo, na okres trzech miesięcy, delegowała ze swojego grona Pana Przemysława Schmidta do wykonywania czynności Członka Zarządu RAFAKO.

Skład osobowy organu nadzorującego RAFAKO S.A. na dzień 30 czerwca 2023 roku przedstawia się następująco:

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

W dniu 25 sierpnia 2023 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej na 6 osób i powołało w skład Rady Nadzorczej RAFAKO Pana Pawła Gricuka.

---

Skład osobowy organu nadzorującego RAFAKO S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

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

## Zarząd

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

W trakcie I półrocza 2023 roku zaszły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

W dniu 2 czerwca 2023 roku Rada Nadzorcza jednomyślnie postanowiła:

- odwołać Pana Radosława Domagalskiego – Łabędzkiego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu RAFAKO ze skutkiem natychmiastowym,
- powierzyć Wiceprezesowi Zarządu jednostki dominującej Panu Maciejowi Stańczukowi pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu RAFAKO.

W dniu 6 czerwca 2023 roku jednostka dominująca otrzymała oświadczenie Pana Dawida Jaworskiego pełniącego dotychczas funkcję Wiceprezesa Zarządu jednostki dominującej o jego rezygnacji z członkostwa w Zarządzie RAFAKO ze skutkiem natychmiastowym.

W dniu 7 czerwca 2023 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały w przedmiocie zmian w składzie Zarządu jednostki dominującej:

- określiła liczbę członków Zarządu na 2 osoby,
- powierzyła funkcję Prezesa Zarządu RAFAKO dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu jednostki dominującej Panu Maciejowi Stańczukowi,
- delegowała członka Rady Nadzorczej RAFAKO, Pana Przemysława Schmidta, do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki na okres trzech miesięcy.

W dniu 5 września 2023 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie kontynuacji delegowania z dniem 7 września 2023 roku członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej Pana Przemysława Schmidta do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu RAFAKO, na okres trzech miesięcy.

Skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

Maciej Stańczuk	- Prezes Zarządu
Przemysław Schmidt	- Członek Rady Nadzorczej czasowo delegowany do wykonywania czynności Członka 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 jednostki dominującej,
- restrykcyjna polityka instytucji finansowych wobec Grupy między innymi brak limitów gwarancyjnych,
- zmiany przepisów podatkowych oraz zmiany w regulacjach prawnych dotyczących rynku mocy,
- konkurencja na rynku, na którym działa jednostka dominująca,
- podaż inwestycji w sektorze energetycznym i paliwowo-gazowym w Polsce i na świecie,
- standing finansowy głównych klientów Grupy,
- zmienność stóp procentowych i kursów wymiany walut,
- zmiany przepisów podatkowych oraz zmiany w regulacjach prawnych dotyczących rynku mocy,
- sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie w tym:
  - ✓ kierunki i sposób realizacji polityki energetycznej Polski i Unii Europejskiej do 2040 roku,
  - ✓ otoczenie regulacyjne dla inwestycji w energetyce konwencjonalnej oraz ciepłownictwie,
  - ✓ konflikt zbrojny w Ukrainie.

##### Czynniki wewnętrzne

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

---

## 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 związane z otoczeniem politycznym (konflikt w Ukrainie), polityką energetyczną i środowiskową oraz niepewność jej kształtu w przyszłości,
- ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej m.in. dynamiki wzrostu PKB, stopy bezrobocia, dynamiki wzrostu wynagrodzeń, dynamiki produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziomu wydatków inwestycyjnych w sektorze,
- ryzyko dużej zmienności stóp procentowych, cen materiałów i usług, kursów walut,
- ryzyko ograniczania finansowania inwestycji, w których uczestniczy jednostka dominująca – źródła energetyczne oparte na paliwach stałych.

### Czynniki ryzyka regulacyjne

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

### Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy

- ryzyko braku pozyskania inwestora dla spółki dominującej,
- ryzyko utraty płynności w związku z poniesieniem znacznych strat,
- ryzyko związane z brakiem nowych zamówień w związku z trudną sytuacją finansową jednostki dominującej,
- ryzyko upadłości i niepowodzenia realizacji układu zawartego z wierzycielami,
- ryzyko niewypracowania porozumienia z JSW KOKS S.A. zwiększającego wartości kontraktu i zmieniającego końcowy termin realizacji,
- ryzyko związane z pozyskaniem środków w celu realizacji podpisanej ugody dotyczącej budowy bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie,

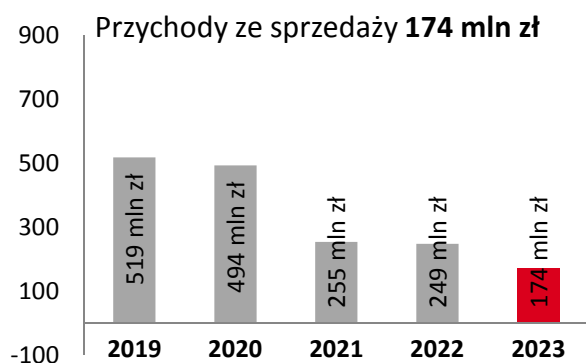
- 
- ryzyko związane z nieterminowym lub nienależytym wykonaniem kontraktów,
  - ryzyko związane z opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych kontraktów,
  - ryzyko związane z brakiem limitów gwarancyjnych mogących skutkować ograniczoną możliwością pozyskania kontraktów,
  - ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów,
  - ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów osobowych,
  - ryzyko związane z brakiem partnerów do realizacji projektów,
  - ryzyko wynikające ze stosowania skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania,
  - ryzyko utraty kompetencji w obszarze kluczowego personelu związane z odpływem kadry specjalistycznej w związku z przedłużającą się niepewnością co do przyszłości jednostki dominującej,
  - 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 jednostkę dominującą,
  - ryzyko związane z atakami na systemy informatyczne,
  - ryzyko wizerunkowe,
  - ryzyko wypowiedzenia lub odstąpienia od umów o realizację projektów.

*Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2022 rok.*



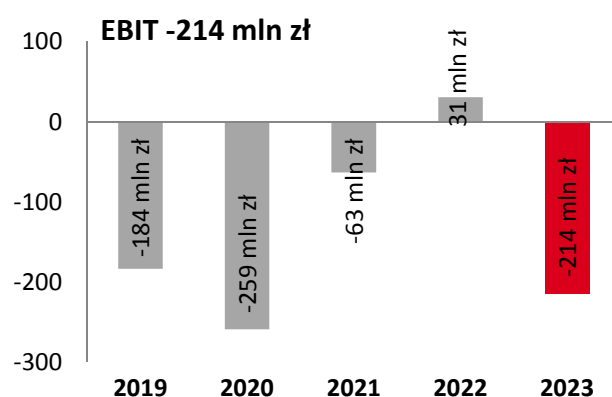
### 3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

#### 3.1. Podsumowanie I półrocza 2023 roku (w porównaniu do I półrocza poprzednich lat)



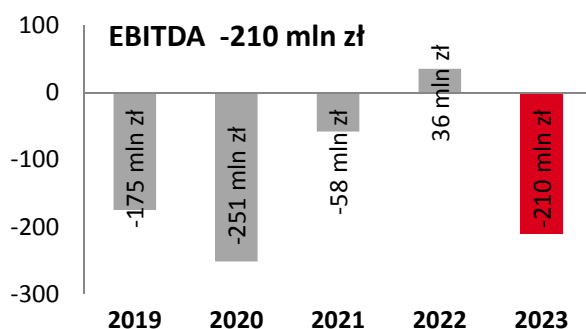
**Definicja:** Łączna wartość sprzedaży produktów, towarów i materiałów pomniejszona o podatek od towarów i usług.

**Odniesienie do I półrocza 2022 roku:** Przychody ze sprzedaży spadły o 30% głównie ze względu na brak nowych istotnych zamówień



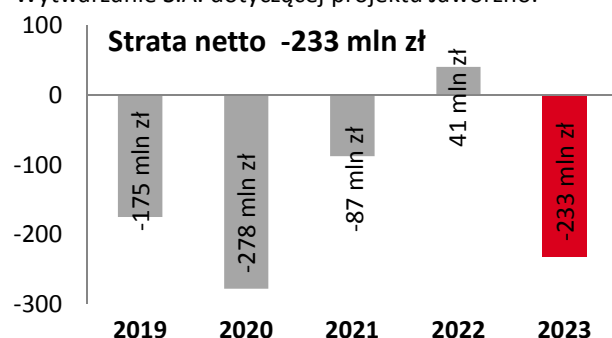
**Definicja:** Wynik z działalności kontynuowanej

**Odniesienie do I półrocza 2022 roku:** Strata na działalności operacyjnej wyniosła 214 mln zł i była głównie następstwem noty obciążeniowej z TAURON Wytwarzanie S.A. dotyczącej projektu Jaworzno.



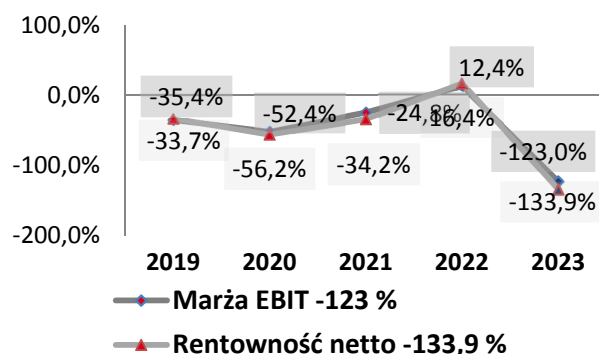
**Definicja:** Suma wyniku z działalności kontynuowanej i amortyzacji

**Odniesienie do I półrocza 2022 roku:** Strata na poziomie EBITDA jest głównie skutkiem EBIT



**Definicja:** Różnica między przychodem ze sprzedaży a kosztem całkowitym.

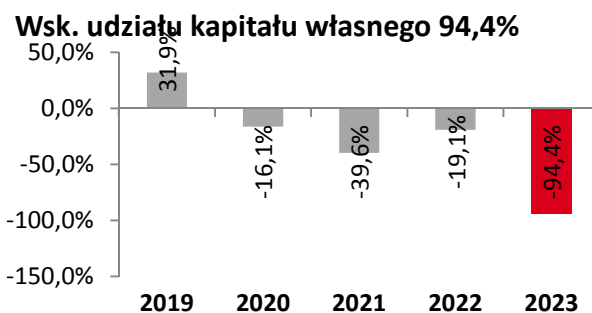
**Odniesienie do I półrocza 2022 roku:** Grupa wygenerowała stratę netto w wysokości 233 mln zł, w poprzednim roku wykazała zysk w wysokości 41 mln zł.



**Definicja:** Marża EBIT: wynik z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży.

Rentowność netto: wynik netto/przychody netto ze sprzedaży.

**Odniesienie do I półrocza 2022 roku:** Marża EBIT i rentowność ze sprzedaży pogorszyły się znacząco w porównaniu do poprzedniego roku i wyniosły odpowiednio 124,9% i 135,8%.



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

**Odniesienie do I półrocza 2022 roku:** W konsekwencji znaczących strat poniesionych w II półroczu 2022 i I półroczu 2023 wskaźnik spadł do minus 94,4%.

### 3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za I półrocze 2023 roku osiągnęły poziom 173 784 tysiące złotych i były niższe w stosunku do sprzedaży za I półrocze poprzedniego roku o 74 742 tysiące złotych (spadek o 30,1%). Na spadek sprzedaży znacząco wpływa brak nowych znaczących zamówień, co jest głównie spowodowane trudną sytuacją finansową jednostki dominującej.

W pierwszym półroczu 2023 roku sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 136 314 tysiące złotych i była o 62 811 tysięcy złotych niższa w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wzrost sprzedaży o 31 816 tysięcy złotych Grupa Kapitałowa odnotowała jedynie w asortymencie *Oil & Gas*, co było efektem podpisanych ugód i rozliczeń dotyczących kontraktów na Budowę Tłoczni w Kędzierzynie oraz budowę gazociągu Goleniów – Płoty.

W pozostałych asortymentach Grupa Kapitałowa odnotowała spadek sprzedaży.

Na kontrakcie *Jaworzno 910MW* sprzedaż spadła o 25 059 tysięcy złotych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W I półroczu 2023 roku kontrakt został sprzedażowo rozliczony.

W asortymencie *Urządzenia ochrony powietrza* odnotowano spadek sprzedaży o 22 025 tysięcy złotych, a w asortymencie *Bloki energetyczne i kotły* – o 18 030 tysięcy złotych. Jest to spowodowane brakiem nowych istotnych zamówień w tych asortymentach.

W asortymencie *Budownictwo* odnotowano spadek o 19 467 tysięcy złotych, co jest związane z mniejszą niż w analogicznym półroczu poprzedniego roku sprzedażą na kontrakcie dotyczącym Budowy siedziby Muzeum "PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ" w Toruniu.

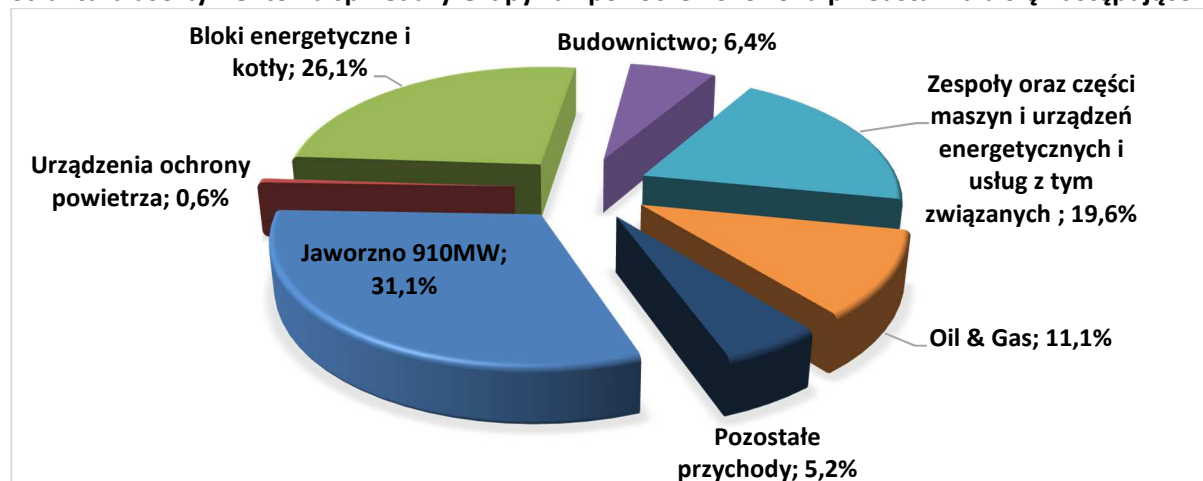
Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 21,6%, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,7 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za I półrocze 2023 roku wyniosła 37 470 tysięcy złotych wobec 49 401 tysięcy złotych za I półrocze 2022 roku.

Spadek sprzedaży na rynku zagranicznym jest związany z brakiem nowych zamówień o znaczącej wartości.

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 31 557 tysięcy złotych i była wyższa o 6,9% w stosunku do okresu roku poprzedniego, w którym wyniosła 29 529 tysięcy złotych.

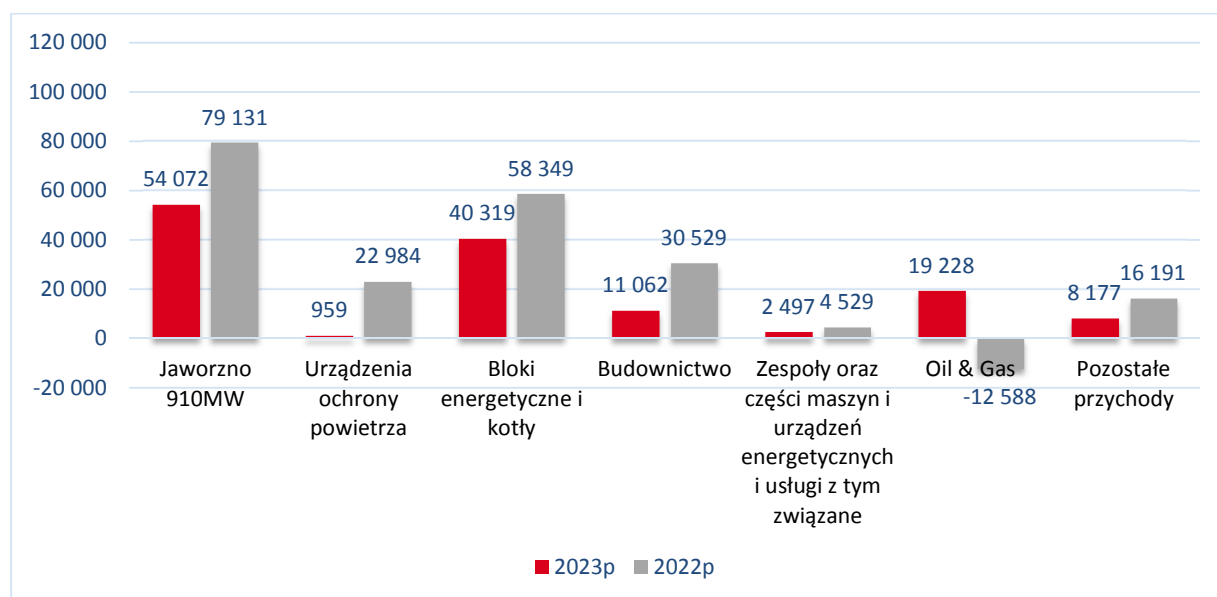
Z kolei sprzedaż zagraniczna w asortymencie *Bloki energetyczne i kotły* wyniosła 4 994 tysiące złotych i była o 14 690 tysięcy złotych niższa od sprzedaży za I półrocze 2022 roku.

**Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy za I półrocze 2023 roku przedstawiała się następująco:**

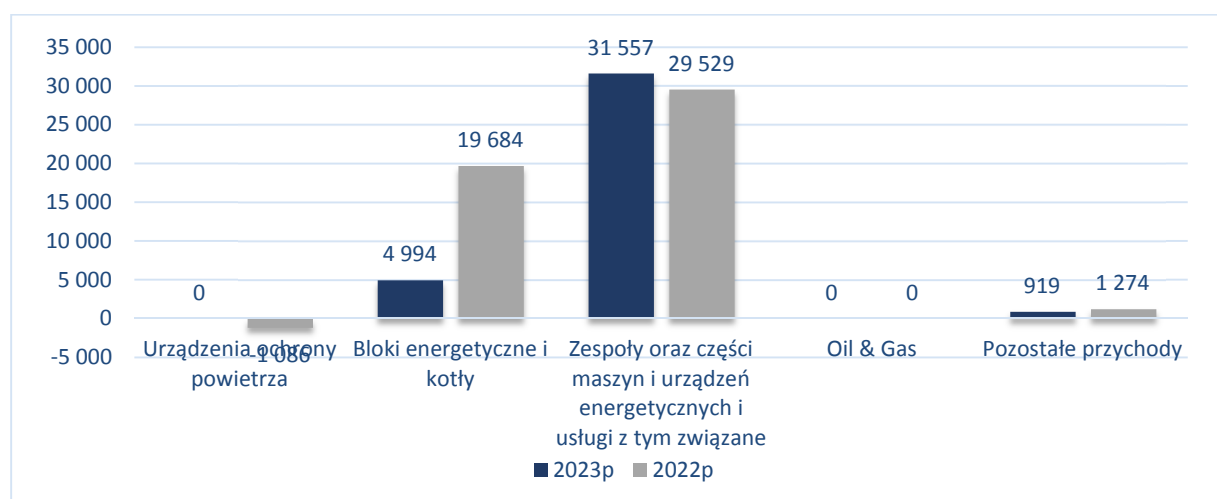


## Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

**Rynek krajowy (I półrocze 2023: 136 314 tys. złotych; I półrocze 2022: 199 125 tys. złotych):**



**Rynek zagraniczny (I półrocze 2023: 37 470 tys. złotych; I półrocze 2022: 49 401 tys. złotych):**

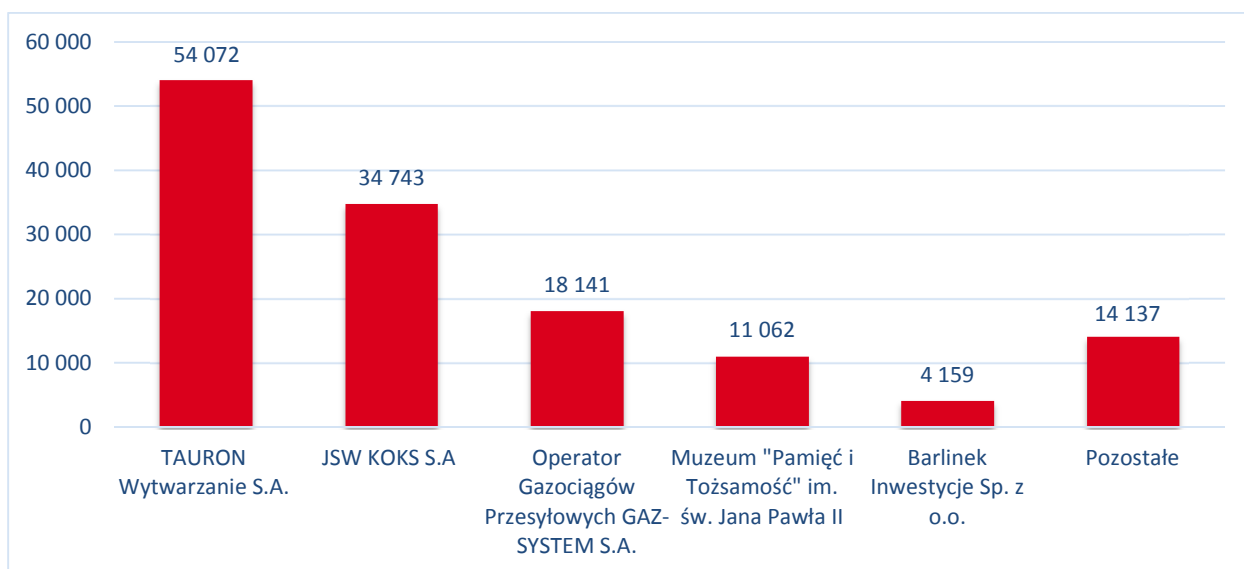


Na rynku krajowym głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej była spółka TAURON Wytwarzanie S.A. (31,11% wartości sprzedaży ogółem w pierwszym półroczu 2023 roku, dla której Grupa realizowała prace związane budową bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II. Wartość sprzedaży dla tej spółki wyniosła w I półroczu 2023 roku 54 072 tysiące złotych.

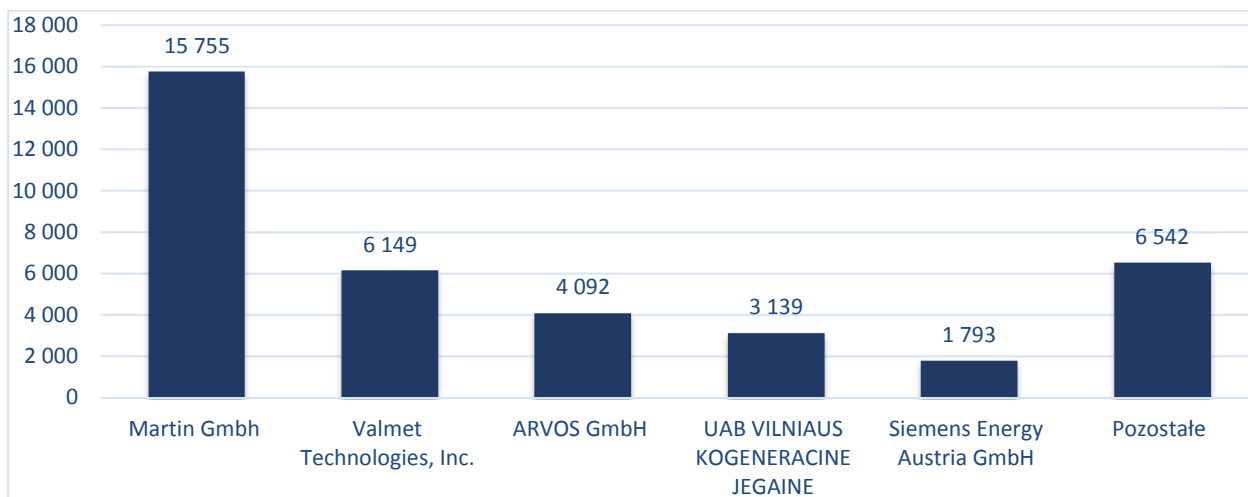
Znaczący udział w sprzedaży miała także spółka JSW KOKS S.A. z 19,99% udziałem w sprzedaży ogółem (23,62% w analogicznym okresie 2022 roku). Dla tego Klienta jednostka dominująca realizuje budowę elektrociepłowni opalanej gazem koksowniczym w Radlinie. Wartość sprzedaży dla tej spółki wyniosła w I półroczu 2023 roku 34 743 tysiące złotych.

**Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2023 roku byli:**

**na rynku krajowym (razem 136 314 tys. złotych):**



**na rynku zagranicznym (razem 37 470 tys. złotych):**



W I półroczu 2023 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej na rynku zagranicznym była firma Martin GmbH, która miała 9,07% udziału w sprzedaży ogółem, a głównym przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego Klienta jest wykonanie części ciśnieniowej kotła do utylizacji odpadów.

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 2023 roku wartość zakupów spadła o 28% 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 2023		I półrocze 2022	
	Wartość	udział w całości zakupów	Wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	94 432,45	85,69%	139 340,11	94,27%
Zakupy zagraniczne	15 776,16	14,31%	8 462,03	5,73%
<b>RAZEM</b>	<b>110 208,61</b>	<b>100,00%</b>	147 802,15	100,00%

W pierwszym półroczu 2023 roku udział podwykonawcy Grupy Kapitałowej ELMIKO Sp.z o.o. osiągnął 14% łącznej wartości zakupów Grupy (ten sam podwykonawca w I półroczu 2022 roku osiągnął poziom 7% łącznej wartości zakupów GK). Spółka ELMIKO Sp.z o.o., jest dostawcą branży elektrycznej i AKPiA na projekt „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym” dla JSW KOKS S.A.

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

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

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

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

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

Ze względu na trudną sytuację finansową jednostki dominującej, dostawcy w coraz większym stopniu rezygnują z uczestniczenia w postępowaniach organizowanych przez jednostkę dominującą lub składają oferty znacznie wykraczające poza poziom rynkowy.

Równocześnie dostawcy, którzy kontynuują współpracę przechodzą na rozliczenie przy pomocy przedpłaty lub zaliczki. Negatywne informacje w mediach przekładają się także na ograniczenie możliwości zawierania umów długoterminowych, ramowych lub innych określających zasady współpracy w dłuższej perspektywie.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w pierwszym półroczu 2023 roku wyniósł 133 637 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 173 784 tysiące złotych, przyniosło Grupie zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 40 147 tysięcy złotych. W pierwszym półroczu 2022 roku Grupa wypracowała zysk w wysokości 58 652 tysiące złotych.

Na wynik za I półrocze 2023 roku na działalności podstawowej wpłynęły głównie:

- efekt rozliczenia końcowego projektu dotyczącego budowy bloku na parametry nadkrytyczne o mocy 910 MW w Jaworznie, w tym rozwiązanie utworzonych w związku z jego realizacją rezerw na naprawy gwarancyjne, co wynikało z ustaleń w podpisanej umowie z Inwestorem, iż w momencie wejścia w życie umowy, wygasają wszelkie gwarancje i rękojmie w stosunku do przedmiotu kontraktu.
- pogorszenie wyników na projekcie Radlin, ze względu na wzrost budżetu kosztowego nie mającego pokrycia w przychodach – oczekujemy na podpisanie aneksu zwiększającego przychody na kontrakcie – do tego czasu należy oczekiwać pogorszenia.
- końcowe rozliczenie projektów realizowanych dla Gaz System (Goleniów –Płoty i Tłocznia Kędzierzyn) w związku z zawartą umową.

Szczegółowe informacje dotyczące kluczowych kontraktów realizowanych przez Grupę zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających nr 9.1.1, 9.1.2, 9.1.3, 9.1.4 i 9.1.5 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2023 roku oraz w punkcie IV.1.3 niniejszego sprawozdania.

Rentowność brutto na sprzedaży za I półrocze 2023 rok wyniosła 23,1% (w porównaniu do 23,6% w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 19 546 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3 374 tysiące złotych, co wynika głównie z wyższych kosztów wynagrodzeń oraz kosztów usług prawnych i doradczych.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2023 roku wyniosły 6 055 tysięcy złotych i były nieznacznie wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (o 28 tysięcy złotych).

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

#### 3.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 228 179 tysięcy złotych (w I półroczu 2022 strata wyniosła 5 252 tysiące złotych), co wynikało w szczególności z:

		w tysiącach złotych
1.	Ujęcie kosztów z tytułu zobowiązania wobec gwarantów związanego z realizacją gwarancji dotyczącej kontraktu Jaworzno 910 MW.	(232 656)
2.	Umorzenia należności związane z zawarciem umowy	(5 580)
3.	Ujemne saldo kar umownych	(3 500)
4.	Utworzenie odpisów aktualizujących składniki aktywów, w tym głównie z tytułu należności handlowych oraz pozostałych	(3 867)

5.	Utworzenia rezerw z innych tytułów, w tym na roszczenia i postępowania sporne	( 1 142)
6.	Przychody pozostałe	10 530
7.	Rozwiązanie odpisów aktualizujących składniki aktywów, w tym głównie z pozostałych należności	7 818
8.	Pozostałe pozycje	218

### 3.5.2. Koszty badań i rozwoju

Koszty postępu technicznego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2023 roku wyniosły 174 tysięcy złotych i były o 225 tysięcy złotych niższe niż w I półroczu 2022 roku.

### 3.5.3. Wynik na działalności finansowej

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa poniosła stratę na działalności finansowej w wysokości 17 816 tysięcy złotych (wobec 5 603 tysięcy złotych zysku za I półrocze 2022), co wynikało w szczególności z:

		<i>w tysiącach złotych</i>
1.	salda odsetek z tytułu instrumentów finansowych, w tym głównie od pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	(8 847)
2.	dyskonta rozrachunków długoterminowych	(6 824)
3.	ujemnego salda różnic kursowych	(1 532)
4.	Pozostałe pozycje	(613)

## 3.6. Wyniki i ich struktura

W pierwszym półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO wykazała wyniki na poziomach rachunku zysków i strat:

- zysk brutto na sprzedaży wyniósł 40 147 tysięcy złotych w porównaniu do zysku na poziomie 58 652 tysiące złotych za pierwsze półrocze 2022 roku,
- koszty ogólne wyniosły 25 601 tysięcy złotych (22 199 tysięcy złotych za I półrocze 2022 r.),
- strata na pozostałej działalności operacyjnej wraz z kosztami postępu technicznego wyniosła - 228 353 tysiące złotych w porównaniu do straty na poziomie 5 651 tysięcy złotych za pierwsze półrocze 2022 roku,
- strata na działalności finansowej wyniosła 17 816 tysięcy złotych w porównaniu do zysku za pierwsze półrocze 2022 roku w wysokości 5 603 tysiące złotych,
- obciążenie Grupy Kapitałowej z tytułu podatku dochodowego z uwzględnieniem odroczonego podatku dochodowego wyniosło 992 tysiące złotych,
- strata netto wyniosła 232 615 tysięcy złotych w porównaniu do zysku na poziomie 40 854 tysiące złotych za pierwsze półrocze 2022 roku.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za I półrocze 2023 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 2023 roku, 2022 roku i I półroczu 2022 roku przedstawiono w załączniku nr 3.*

### **3.7. Płynność finansowa**

Na koniec I półroczu 2023 roku wskaźnik „płynności bieżącej” (stanowiący relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) w związku ze spadkiem aktywów krótkoterminowych i znaczącym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych wskaźnik zmalał o 0,45 w stosunku do danych na koniec 2022 roku i wyniósł 0,50. Wzrost zobowiązań wynika głównie z uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym wezwań do zapłaty wystawionych przez gwarantów Projektu Jaworzno 910MW w sumarycznej kwocie 240 milionów złotych związanych z podpisaną umową z Tauron Wytwarzanie S.A.

Na skutek pogorszenia się płynności jednostki dominującej oraz kluczowych parametrów i wskaźników finansowych w pierwszym półroczu 2020 roku Zarząd RAFAKO S.A. podjął decyzję o złożeniu w dniu 2 września 2020 roku wniosku o otwarcie postępowania układowego.

Prawomocne zatwierdzenie układu nastąpiło z dniem 17 sierpnia 2021 roku.

Wierzytelności objęte układem są zaspokajane w sposób wskazany w zaakceptowanych przez wierzycieli propozycjach układowych. W stosunku do niektórych podmiotów zostały wstrzymane płatności rat układowych w związku z przygotowywanymi porozumieniami dotyczącymi konwersji zobowiązań na akcje.

RAFAKO w dniu 10 lutego 2023 roku złożyło wniosek o otwarcie postępowania o zmianę układu oraz o zmianę układu, jednakże w dniu 25 kwietnia 2023 roku Zarząd podjął decyzję o wycofaniu wniosku. Na mocy postanowienia z dnia 18 maja 2023 roku, Sąd postanowił umorzyć postępowanie o zmianę Układu. W dniu 12 czerwca 2023 roku Zarząd RAFAKO powziął wiedzę o uprawomocnieniu się Postanowienia.

W dniu 1 grudnia 2020 roku RAFAKO złożyło do Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. wniosek o udzielenie pomocy na restrukturyzację. Pomoc została udzielona w dniu 28 grudnia 2022 roku Kwota pomocy na restrukturyzację opiewa na 100 milionów złotych, z czego 46 milionów złotych jest dedykowane na zabezpieczenie linii gwarancyjnej, a 54 milionów złotych na sfinansowanie kosztów działalności operacyjnej związanych z realizowanymi i przyszłymi kontraktami. Pomoc została udzielona na okres 120 miesięcy i przyjęła formę objęcia przez ARP obligacji w wysokości 100 milionów złotych. Pozyskane środki w znaczny sposób przyczyniły się do poprawy przepływów finansowych w jednostce dominującej.

W dniu 14 kwietnia 2023 roku instytucje finansowe (Gwaranci Projektu Jaworzno 910 MW) udzieliły gwarancji finansowych na Projekt Jaworzno, za pośrednictwem PKO BP działającego w charakterze agenta gwarancji, otrzymały od TAURON Wytwarzanie S.A. żądanie wypłaty z gwarancji w łącznej kwocie 240 milionów złotych. W dniu 25 kwietnia 2023 roku Gwaranci Projektu Jaworzno 910 MW dokonali wypłat z gwarancji na pełną kwotę żądań. W konsekwencji w maju 2023 roku spółka E003B7 sp. z o. o., a także RAFAKO jako poręczyciel powyższych gwarancji, otrzymali od Gwarantów Projektu Jaworzno 910MW wezwania do zwrotu przelanych środków. Intencją RAFAKO jest konwersja wierzytelności na akcje RAFAKO. Prowadzone są rozmowy pomiędzy wszystkimi zainteresowanymi stronami w przedmiocie konwersji tych wierzytelności na akcje RAFAKO.

RAFAKO od kilku lat boryka się z problemem w dostępie do linii gwarancyjnych. W związku z opisanymi wypłatami z gwarancji, możliwości pozyskania limitów gwarancyjnych i nowych gwarancji jeszcze bardziej się ograniczyły.

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



---

W obecnej sytuacji finansowej RAFAKO, 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 powoduje problemy płynnościowe.

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

RAFAKO obecnie przeprowadza proces optymalizacji kosztowej. Rozpoznawane są obszary, w których poza dokonanymi już zmianami jest możliwe obniżenie zarówno kosztów stałych, jak i kosztów zmiennych, przy zachowaniu obecnego potencjału produkcyjnego i pracowniczego. Jednostka dominująca rozważała przeprowadzenie zwolnień grupowych, jednak ze względu na zagrożenie utraty kompetencji pracowniczych zaniechano tej procedury.

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 15,6% 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 I półroczu 2023 roku korzystała z kredytu bankowego oraz długoterminowych umów leasingowych, których oprocentowanie jest oparte o stopę referencyjną WIBOR1M lub EURIBOR1M plus marża.

15 września 2023 roku RAFAKO zawnioskowało o udzielenie przez potencjalnych Inwestorów finansowania pomostowego w formie pożyczki, która zostałaby udzielona w kwocie 15 mln złotych, z terminem spłaty przypadającym w dacie skutecznego zakończenia Transakcji Inwestorskiej.

### **3.8. Stan zadłużenia**

W I półroczu 2023 roku wzrósł poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli o 91 240 tysięcy złotych w stosunku do danych na koniec 2022 roku. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 904 702 tysiące złotych wobec 813 462 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2022 roku.

W pierwszym półroczu 2023 roku zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 114 714 tysięcy złotych do kwoty 611 345 tysięcy złotych. Wynikało to głównie ze wzrostu pozostałych zobowiązań finansowych uwzględniających wezwania do zapłaty wystawione przez Gwarantów Projektu Jaworzno 910 MW w sumarycznej kwocie 240 milionów złotych związane z podpisaną umową z Tauron Wytwarzanie S.A.

Wartość zobowiązań długoterminowych w stosunku do 31 grudnia 2022 roku zmniejszyła się o 23 474 tysiące złotych i wyniosła na koniec 30 czerwca 2023 roku 293 357 tysięcy złotych.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, znacząco wzrósł w porównaniu do stanu na koniec 2022 roku (133,8%) i wyniósł 194,4% na 30 czerwca 2023 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 i rynku wytwórców urządzeń energetycznych), akredytyw i weksli wydanych pod zabezpieczenie.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za I półrocze 2023 roku, rok 2022 i I półrocze 2022 przedstawia załącznik nr 1.

### 3.9. Pozycje pozabilansowe

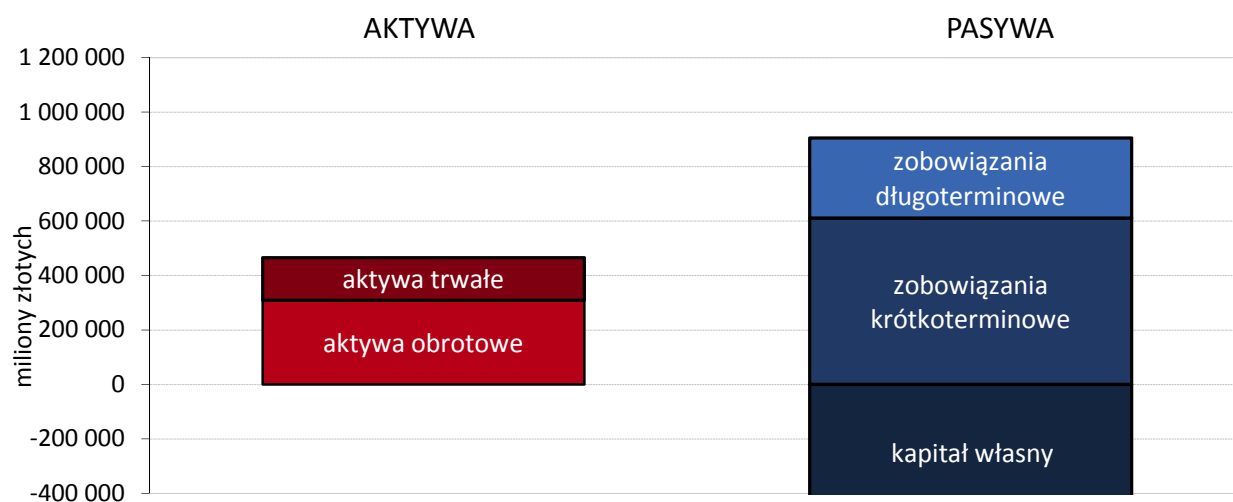
W okresie 6 miesięcy 2023 roku Grupa RAFAKO zanotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 7 719 tysięcy złotych, który wynikał w głównej mierze ze spadku poziomu udzielonych gwarancji.

Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych jednostce dominującej, które wygasły w okresie 6 miesięcy 2023 roku była gwarancja zwrotu zaliczki w kwocie 767 tysięcy euro.

Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiły 1 178 871 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowią poręczenia udzielone w dniu 16 kwietnia 2014 roku oraz 24 lutego 2016 roku przez RAFAKO S.A. za zobowiązania jednostki zależnej E003B7 Sp. z o.o., z terminem obowiązywania do dnia 17 kwietnia 2028 roku, w związku z projektem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A.– Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II”.

W okresie 6 miesięcy 2023 roku Grupa odnotowała spadek poziomu należności warunkowych w kwocie 37 935 tysięcy złotych, który wynikał w głównej mierze ze spadku poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych przez jednostkę dominującą w okresie 6 miesięcy 2023 roku stanowi gwarancja zwrotu zaliczki w kwocie 214 tysięcy euro. Największą pozycję wśród gwarancji wygasłych w okresie 6 miesięcy 2023 roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 1 166 tysięcy złotych.

### 3.10. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 465 399 tysięcy złotych i była niższa od sumy aktywów z dnia 31 grudnia 2022 roku o 142 701 tysięcy złotych. Największe zmiany odnotowano w strukturze aktywów obrotowych, które na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosły 308 399 tysięcy złotych (spadek o 165 445 tysięcy złotych w stosunku do grudnia 2022 roku). Obniżeniu uległy głównie należności z tytułu umów o usługę budowlaną o 97 386 tysięcy złotych oraz należności z tytułu dostaw i usług o 63 413 tysięcy złotych, spadek należności jest konsekwencją głównie spadku obrotów Grupy Kapitałowej i rozliczenia istotnych kontraktów. Wartość aktywów trwałych na 30 czerwca 2023 wyniosła 156 861 tysięcy złotych i była o 22 816 tysięcy złotych niższa niż na koniec roku 2022.

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 2023 roku i 31 grudnia 2022 roku przedstawiała się następująco:

	30 czerwca 2023	30 czerwca 2022
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	68,3%	65,6%
• grunty i budynki	49,0%	48,9%
• urządzenia techniczne i maszyny	14,5%	15,0%
• środki transportu	1,2%	1,2%
• środki trwałe w budowie	3,4%	0,4%
• pozostałe	0,2%	0,1%
2. Wartości niematerialne	1,9%	2,0%
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27,5%	15,2%
4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0,0%	13,7%
5. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1,4%	1,6%
6. Akcje i udziały	0,9%	0,8%
7. Inne aktywa finansowe	0%	1,1%

Na dzień 30 czerwca 2023 roku wartość aktywów trwałych wzrosła o 17% w porównaniu do końca 2022 roku i wyniosła 156 861 tysięcy złotych. Najistotniejszą pozycję w grupie aktywów trwałych stanowią grunty i budynki z udziałem 49%, co stanowi 16,5% 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 14,5% aktywów trwałych. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią 27,5% aktywów trwałych

W pierwszym półroczu 2023 Grupa Kapitałowa RAFAKO poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 5 405 tysięcy złotych przeznaczone na rzeczowe aktywa trwałe, głównie na zakup poziomej wytaczarki stołowej, maszyny przeznaczonej do precyzyjnej obróbki skrawaniem oraz 150 tysięcy złotych na wartości niematerialne (zakup nowego systemu do zarządzania produkcją).

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

### 3.12. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 30 czerwca 2023 roku, w następstwie poniesionych strat kapitał własny Grupy był ujemny i wynosił minus 439 303 tysiące złotych, z tego:

- kapitał akcyjny (zakładowy) wyniósł 1 609 tysięcy złotych;
- zyski zatrzymane/niepokryte straty wyniosły minus 439 813 tysięcy złotych;
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wyniosły minus 339 tysięcy złotych;
- kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił minus 760 tysięcy złotych.

### 4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO na koniec czerwca 2023 roku wynosiło 969 pracowników i w porównaniu do stanu na koniec 2022 roku zmniejszyło się o 51 pracowników.

	30.06.2023	31.12.2022
<b>Struktura zatrudnienia wg stanu na koniec okresu</b>	<b>969</b>	<b>1 020</b>
produkcja	390	405
biuro projektowe i technologiczne	211	217
kontrola jakości	59	63
służby serwisowe	23	29
pozostali (m.in. pracownicy służb handlowych, zakupowych, finansowo- księgowych)	286	306

Według stanu na dzień 30 czerwca 2023 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 69,1% zatrudnionych (stan na dzień 31 grudnia 2022 roku: 69,8%). Udział absolwentów wyższych uczelni wyniósł 46,4% ogółu zatrudnionych w dniu 30 czerwca 2023 roku i spadł o 0,3% w porównaniu z 31 grudnia 2022 roku.

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

<b>Struktura zatrudnienia na 30 czerwca 2023 roku wg spółek Grupy Kapitałowej</b>	<b>969</b>
RAFAKO S.A.	789
Energotechnika Engineering Sp. z o.o.	93
Rafako Engineering Sp. z o. o.	29
E003B7 Sp. z o.o.	24
RAFAKO Innovation Sp. z o.o.	13
Rafako Engineering Solution doo.	8
Rafako Hungary Kft.	6
Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o.	7

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 7,7% w dniu 31 grudnia 2022 roku. Zmniejszył się również udział pracowników w przedziale wiekowym pomiędzy 31 a 40 rokiem życia do wartości 13% (z 13,9% w dniu 31 grudnia 2022 roku). Udział pracowników w przedziale wiekowym 41-50 lat spadł o 1,1% i wyniósł 27,3%. Udział pracowników starszych niż 50 lat wzrósł o 2,3% i wyniósł 52,2% na koniec czerwca 2023 roku.

Staż pracy zatrudnionych: spadek zanotowano wśród pracowników ze stażem pracy do 10 lat udział tej grupy stanowił 14,9% ogółu zatrudnionych w Grupie na dzień 30 czerwca 2023 roku (15% na dzień 31 grudnia 2022 roku). Udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat zmniejszył się o 0,6% i wyniósł 23,7%, udział pracowników ze stażem od 21 do 30 lat zwiększył się o 1% i wyniósł 15,1% na koniec czerwca 2023 roku. Udział pracowników ze stażem pracy powyżej 30 lat zmniejszył się o 0,3% i wyniósł 46,3% na dzień 30 czerwca 2023 roku. Grupa Kapitałowa dysponuje kadrą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

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

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

	<i>Stan na 23.05.2023</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 30.09.2023</i>
<b>Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.</b>	–	–	–	–
<b>Maciej Stańczuk</b>	<b>3 295</b>			<b>3 295</b>
<b>Osoby zarządzające RAFAKO S.A.</b>	-	-	-	-
<b>Przemysław Schmidt</b>	<b>2 550</b>			<b>2 550</b>
<b>Piotr Zimmerman</b>	<b>2 000</b>			<b>2 000</b>
<b>Michał Sikorski</b>	<b>3 449</b>			<b>3 449</b>

**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**

<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Wartość nominalna akcji [zł]</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów</i>
- PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji(*)	7.665.999	7.665.999	76.659,99	4,77%	4,77%
- Multaros Trading Company Ltd. (*)(***)	34.800.001	34.800.001	348.000,01	21,63%	21,63%
- PFR Fundusz Inwestycyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zarządzany przez PFR TFI S.A. (**)	12.615.769	12.615.769	126.157,69	7,84%	7,84%
EKO-OKNA S.A.	16.303.197	16.303.197	163.031,97	10,13%	10,13%
Pozostali	89.495.479	89.495.479	894.954,79	55,63%	55,63%
<b>RAZEM</b>	<b>160.880.445</b>	<b>160.880.445</b>	<b>1.608.804,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia od PBG S.A. w likwidacji i Multaros Trading Company Ltd. z dnia 21 lutego 2022 roku,

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

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

(\*\*\*\*) Stan po podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki wpisanego do KRS w dniu 16-02-2022 oraz po obniżeniu kapitału zakładowego Spółki wpisanego do KRS w dniu 31 maja 2022 roku.

(\*\*\*\*\*) Stan po zawiadomieniu o nabyciu akcji otrzymanym od EKO-OKNA S.A. (RB 13/2023 z dnia 22-02-2023 roku).

W ciągu ostatnich 6 miesięcy 2023 roku procentowy stan posiadania znacznych pakietów akcji jednostki dominującej, zmienił się po zawiadomieniu o nabyciu akcji otrzymanym od EKO-OKNA S.A.

---

#### **IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2023 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO wymienić należy:

##### **1. Wydarzenia w zakresie istotnych zamówień**

###### **1.1 Jaworzno 910 MW**

W dniu 17 kwietnia 2014 r. RAFAKO 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 około 4,7 mld złotych netto.

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

Blok jest wyposażony w instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych związanych z NO<sub>x</sub>, SO<sub>2</sub> i pyłem, tj. instalację SCR (odazotowania spalin), IOS (odsiarczania spalin), oraz elektrofiltr.

W dniu 13 listopada 2020 roku, blok został przekazany do eksploatacji. Równoległe do rozpoczętego okresu gwarancyjnego nastąpiło rozpoczęcie okresu przejściowego, w trakcie którego blok podlegał strojeniu i optymalizacji. Na jego zakończenie miał być przeprowadzony ruch sprawdzający, który miał powtórnie potwierdzić spełnienie wymagań kontraktowych.



W 2022 roku TAURON Wytwarzanie S.A. przedstawiło pisma w przedmiocie wad bloku z którymi RAFAKO i spółka zależna E003B7 z o.o w restrukturyzacji się nie zgadzały, co doprowadziło do sporu pomiędzy spółkami.

W dniach 24-25 kwietnia 2023 roku doszło do zawarcia pomiędzy RAFAKO, spółką zależną E003B7 z o.o w restrukturyzacji, TAURON Wytwarzanie S.A. i Gwarantami Projektu Jaworzno 910 MW, którzy wystawili gwarancje należytego wykonania kontraktu, porozumień w przedmiocie wypłaty przez gwarantów na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. kwoty 240 milionów złotych. Zawarcie porozumienia

---

wielostronnego oraz porozumienia z Gwarantami Projektu Jaworzno 910 MW było spełnieniem warunku zawieszającego wejścia w życie ugody.

Uгода zwalnia RAFAKO i E003B7 Sp. z o.o. w restrukturyzacji ze zobowiązań wynikających z gwarancji technicznych udzielonych na podstawie Kontraktu a strony włącznie w Tauron Wytwarzanie S.A. zrzekną się wobec siebie wszystkich wzajemnych roszczeń, ponad roszczenia wynikające z Ugody.

W dniu 25 kwietnia 2023 roku RAFAKO otrzymało od TAURON Wytwarzanie S.A. oświadczenie o wpływie od Gwarantów Projektu Jaworzno 910 MW kwoty 240 milionów złotych. Dokonanie zapłaty stanowiło ostatni warunek wejścia w życie ugody i w konsekwencji ugoda weszła w życie.

Na początku maja 2023 roku RAFAKO otrzymało od Gwarantów Projektu Jaworzno 910 MW żądanie wykonania zobowiązań poręczonych przez RAFAKO za spółkę zależną E003B7, a wynikających z gwarancji należytego wykonania kontraktu. Żądanie opiewa na łączną kwotę główną 240 milionów złotych i zostało skierowane przez każdego z Gwarantów Projektu Jaworzno 910 MW tj. PKO BP S.A., PZU S.A., mBank S.A. i BGK S.A. w kwocie głównej 60 milionów złotych.

Kwota 240 milionów złotych na zobowiązania wobec Gwarantów Projektu Jaworzno 910 MW została uwzględniona w jednostkowym i skonsolidowanym wyniku finansowym za 2023 roku.

## 1.2 Projekt Radlin

W czerwcu 2019 roku została podpisana umowa o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą: Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. Inwestycja składa się z dwóch kotłów parowych, turbiny parowej kondensacyjno-upustowej, generatora elektrycznego oraz kompletu instalacji pomocniczych. Wartość zawartej umowy wynosiła 289 milionów złotych. W październiku 2020 roku jednostka dominująca dokonała podpisania aneksu zwiększającego zakres realizacji projektu oraz wartość umowy do kwoty 296,8 miliona złotych.

W dniu 19 lutego 2021 roku, Zarząd RAFAKO podjął decyzję o utworzeniu rezerwy w wysokości około 65 milionów złotych w związku z możliwością poniesienia dodatkowych kosztów realizacji prac w ramach budowy bloku energetycznego.

RAFAKO wystąpiło do JSW KOKS S.A. o dodatkowe wynagrodzenie z tytułu istotnych zmian w zakresie przedmiotu zamówienia oraz w związku z koniecznością wykonania niezbędnych świadczeń dodatkowych w wysokości około 53 milionów złotych. Zmiany te spowodowały opóźnienie w realizacji prac, co spowodowało zgłoszenie JSW KOKS S.A. dodatkowego roszczenia dotyczącego przedłużenia terminu oddania bloku.

**W dniu 31 marca 2022 roku w ramach mediacji prowadzonej przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej doszło do podpisania przez strony ugody oraz związanego z nią aneksu do umowy.** Istotne postanowienia ugody i aneksu obejmują:

1. Zmianę harmonogramów realizacji zadania inwestycyjnego, w tym zmianę terminu, do którego nastąpi podpisanie protokołu odbioru końcowego dla kompletnego obiektu, który został określony jako dzień 30 czerwca 2023 roku;
2. Powierzenie RAFAKO przez JSW KOKS S.A. wykonania robót dodatkowych, związanych z realizacją kompletnego obiektu;
3. Powierzenie RAFAKO przez JSW KOKS S.A.– niezależnie od Robót Dodatkowych -wykonania zadań dodatkowych, związanych technicznie i technologicznie z realizacją kompletnego obiektu, wykraczających jednak poza zakres umówionego wcześniej kompletnego obiektu, które będą przedmiotem odrębnego od odbioru końcowego dla kompletnego obiektu, odbioru końcowego;
4. Zapłatę przez JSW KOKS S.A. na rzecz RAFAKO, na zasadach i terminach określonych w dokumentacji umodowej, kwoty około 29 966 tysięcy złotych netto;



- 
5. Zobowiązanie RAFAKO, w ramach ustępstw ugodowych, do wykonania na rzecz JSW KOKS S.A. świadczeń, określonych w dokumentacji ugodowej, innych niż roboty dodatkowe i zadania dodatkowe, w ramach wynagrodzenia RAFAKO z umowy określonego dokumentacją ugodową;
  6. Podwyższenie wynagrodzenia RAFAKO z Umowy, w związku z okolicznościami z punktów powyżej, do sumarycznej kwoty 447 396 525,61 złotych netto, tj. o kwotę 150 596 tysięcy złotych netto, która to kwota podwyższenia obejmuje:
    - i. wynagrodzenie za roboty dodatkowe w kwocie 20 450 tysięcy złotych netto;
    - ii. wynagrodzenie za zadania dodatkowe w kwocie 100 180 tysięcy złotych netto;
    - iii. kwotę, o której mowa w punkcie 4. powyżej;
  7. Uzgodnienie, że w przypadku gdy (łącznie): RAFAKO ukończy w terminie wynikającym z dokumentacji ugodowej budowę kompletnego obiektu, oraz ukończy w terminach wynikających z Aneksu roboty dodatkowe i Zadania Dodatkowe, a także dojdzie do zakończenia z powodzeniem tzw. procesu inwestorskiego RAFAKO, przy uzgodnieniu z przynajmniej jedną stroną listu intencyjnego, którego stroną jest JSW KOKS S.A., JSW KOKS S.A. nie będzie dochodzić od RAFAKO spornych pomiędzy stronami umowy kar umownych za okres sprzed zawarcia ugody – przy czym, w przypadku gdy nie zaistnieją łącznie w/w zdarzenia, nie pozbawia to RAFAKO możliwości kwestionowania tych kar.

W dniu **29 lipca 2022 roku** Sąd Okręgowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy wydał postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia ugody z JSW KOKS S.A. dotyczącej Umowy oraz związanego z nią aneksu.

W dniu **29 czerwca 2023 RAFAKO S.A. podpisało porozumienie Standstill z Inwestorem JSW KOKS S.A.** stanowiące dokument pomostowy do czasu podpisania Aneksu nr 7. Główne założenia porozumienia to:

- przedstawienie przez Generalnego Wykonawcę Inwestycji nowego harmonogramu prac uwzględniającego przekazanie bloku do eksploatacji w terminie nie przekraczającym 18 grudnia 2023,
- mobilizację i przyspieszenie prac montażowych i rozruchowych poprzez wprowadzenie II i III zmiany,
- strony nie będą odstępować od Umowy,
- JSW KOKS nie naliczy kar Umownych związanych z przekroczeniem terminu przekazania bloku do eksploatacji i nie skorzysta z zabezpieczenia,
- wypracowanie nowej ugody i podpisanie Aneksu nr 7.

Aktualnie trwają negocjacje związane z podpisaniem Aneksu nr 7 (ustalenie końcowych terminów realizacji, prace dodatkowe zwiększające wartość kontraktu). W tym celu prowadzone są mediacje przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej.



---

### 1.3 Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień

- **Wilno**

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. Polecenie Rozpoczęcia ("NTP") zostało wyznaczone na dzień 1 czerwca 2017 roku.

Wartość kontraktu to 149 mln EUR.

W dniu 5 października 2020 roku RAFAKO złożyło „Notice of impossibility / termination” - powiadomienie o niemożliwości wykonania.

Wzajemne rozliczenia zostały skierowane do arbitrażu sądowego. Po zakończeniu pierwszej niekorzystnej dla RAFAKO fazy postępowania arbitrażowego jednostka dominująca zaskarżyła wyrok arbitrażowy, wnosząc o jego uchylenie, a równolegle podjęła z VKJ rozmowy ugodowe.

W dniu 11 września 2023 roku doszło do zawarcia ugody pomiędzy jednostką dominującą i JSC Vilniaus Kogeneracinė Jėgainė dotyczącej sporu związanego z kontraktem w Wilnie.

Istotne postanowienia ugody obejmują:

1. Uzgodnienie, iż ugoda rozstrzyga o wszystkich sporach i roszczeniach związanych z Umową;
2. Zobowiązanie RAFAKO do cofnięcia skargi o uchylenie wyroku;
3. Wystąpienie przez Strony sporu do Arbitrażu o wydanie orzeczenia zgodnego z ugodą, zgodnie z którym:

3.1 RAFAKO uzna wyrok w całości, bez żadnych zastrzeżeń;

3.2 Łączna wysokość odszkodowania należnego VKJ od RAFAKO wynosić będzie 29 965 tysięcy EURO (kwota 14 965 tysięcy EUR otrzymana od KUKI i Generali, kwota 15 000 tysięcy EUR, która zostanie zapłacona przez RAFAKO najpóźniej w terminie 5 lat od zawarcia ugody, w 8 równych półrocznych ratach, z których pierwsza będzie płatna w terminie 6 miesięcy od zawarcia przez PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji z siedzibą w Wysogotowie bezwarunkowej i ostatecznej umowy lub umów zbycia wszystkich akcji RAFAKO posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PBG, jednak nie później niż do dnia 31 marca 2024 roku).

3.3 RAFAKO przekaże Zamawiającemu urządzenia i dokumenty wymienione w ugodzie;

4. Postanowienia, zgodnie z którymi ugoda podlega prawu litewskiemu, a wszystkie spory z nią związane będą rozstrzygane przez państwowy sąd litewski;

5. Postanowienie, zgodnie z którym Ugoda wchodzi w życie z chwilą jej podpisania przez obie strony i uzyskania przez obie strony zgód korporacyjnych na zawarcie Ugody.

W związku z faktem iż w 2022 roku RAFAKO, stosując zasadę ostrożnej wyceny, w wyniku finansowym ujęła rezerwę na potencjalny negatywny dla Spółki wynik ugody w wysokości 15 milionów EUR, podpisana ugoda nie pogorszy wyniku jednostkowego ani skonsolidowanego za pierwsze półrocze 2023 roku.

- **Umowy z Gaz System**

30 maja 2018 roku podpisana została umowa pomiędzy spółką Operator Gazociągów Przemysłowych GAZ – SYSTEM S.A. a RAFAKO 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 milionów złotych. W grudniu 2020 roku klient przekazał RAFAKO oświadczenie o odstąpieniu od umowy.

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 milionów złotych. W grudniu 2020 roku klient przekazał RAFAKO oświadczenie o odstąpieniu od umowy.

W dniu 28 lutego 2023 roku w ramach mediacji przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej doszło do zawarcia pomiędzy RAFAKO, PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji oraz Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. ugody dotyczącej projektów na budowę gazociągu DN 700 Szczecin – Gdańsk, odcinek V Goleniów – Płoty i budowę tłoczni w Kędzierzynie-Koźlu

Istotne postanowienia ugody:

1. realizacja umowy Goleniów-Płoty zakończyła się z dniem 15 grudnia 2020 roku;
2. realizacja umowy Kędzierzyn zakończyła się z dniem 15 grudnia 2020 roku;
3. wykonawca z umowy Goleniów-Płoty i wykonawca z umowy Kędzierzyn, był uprawniony do otrzymania dotychczas zapłaconego przez GAZ-SYSTEM wynagrodzenia z tych umów;
4. potwierdzenia, że GAZ-SYSTEM była uprawniona do otrzymania i zaliczenia na poczet swoich wierzytelności kwot otrzymanych od Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. tytułem wypłaty z gwarancji należytego wykonania umowy i tytułem wypłaty z gwarancji zwrotu zaliczki, oraz kwot otrzymanych od mBank S.A. tytułem wypłaty z gwarancji bankowej;
5. uzgodnienia spornych części wynagrodzenia wykonawcy z umowy Goleniów-Płoty w kwocie ok 30 544 tysiące złotych netto z umowy Kędzierzyn w kwocie ok 63 815 tysięcy złotych netto;
6. uzgodnienia, że na poczet kwoty łącznej wynagrodzenia z uwzględnieniem dotychczasowych rozliczeń umowy Goleniów-Płoty i umowy Kędzierzyn i uzgodnień poczynionych w ugodzie, GAZ-SYSTEM dokona na rzecz RAFAKO płatności kwoty około 21 703 tysiące złotych, która to płatność będzie równoznaczna z zaspokojeniem przez GAZ-SYSTEM wszystkich należności RAFAKO i PBG z w/w umów i inwestycji realizowanych na podstawie w/w umów;
7. zrzeczenia się przez strony ugody wobec siebie, wszelkich roszczeń związanych z umową Goleniów-Płoty i umową Kędzierzyn.

W dniu 29 marca 2023 roku, RAFAKO otrzymała orzeczenia w przedmiocie zatwierdzenia ugody przez Sąd, a w dniu 18 kwietnia 2023 roku otrzymała odpis orzeczenia wraz ze stwierdzeniem jego prawomocności. Oznacza to, że ugoda weszła w życie.

- **Lombok**

W dniu 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 umowę z PT. PLN (PERSERO), INDONESIA na budowę dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)'' o wartości łącznie 70,3 miliona EUR, 18,9 miliona USD oraz 1.590.700 miliona IDR (łącznie ok. 850,3 miliona PLN netto), w tym wartość wynagrodzenia Spółki to 70,3 miliona EUR netto, co stanowi około 35% wartości umowy.

W zakresie RAFAKO S.A. są prace projektowo-dokumentacyjne, produkcja elementów kotłowych oraz elektrofiltru (ESP), zakupy urządzeń dla wyspy kotłowej i wyspy maszynowej, transport do portu (na bazie: FOB), realizacja nadzorów nad montażem, uruchomieniem i pomiarami gwarancyjnymi oraz przekazanie do eksploatacji. Pozostałe prace są w zakresie PT. Rekayasa Industri, a w szczególności są to prace projektowo-dokumentacyjne, produkcja, zakupy i dostawy urządzeń poza wyspą kotłową i maszynową, fracht morski, odprawy celne, transport na terenie Indonezji, prace ziemne i budowlane, kompletny montaż, uruchomienia, testy, pomiary gwarancyjne i przekazanie do eksploatacji.

W dniu 19 czerwca 2023 roku został podpisany aneks numer 5 dotyczący rozliczeń wzrostu ciężaru konstrukcji.

---

Uzgodniony został i jest w trakcie podpisywania przez Strony aneks numer 6 oraz porozumienie dotyczące zmiany warunków płatności (przyspieszenie płatności dla lidera konsorcjum PT Rekaysa Industri).

W trakcie negocjacji i uzgodnień jest aneks nr 7 dotyczący zmiany terminów w realizacji, które będą uwzględniały wpływ pandemii Covid-19 na harmonogram projektu.

## 2. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń

- RAFAKO posiada **umowę limitu kredytowego wielocelowego** z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A.

Umowa ta określa limit kredytowy w kwocie 63 188 tysięcy złotych w ramach, którego Bank udziela:

- ✓ kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 50 000 tysięcy złotych
- ✓ kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie PLN i EUR do kwoty 7 000 tysięcy złotych na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,
- ✓ kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie PLN do kwoty 63 188 tysięcy złotych, z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań wobec PKO z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych udzielonych RAFAKO przez PKO;

20 września 2023 roku limit kredytowy został wydłużony do dnia 31 października 2023 roku.

- **28 kwietnia 2023 roku** podpisano warunkową umowę sprzedaży udziałów RAFAKO Engineering Sp. z o.o. będących w posiadaniu PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji na rzecz RAFAKO Innovation Sp. z o.o.

- **MS GALLEON GmbH**

W dniu 1 maja 2023 roku RAFAKO poinformowało, że nie doszło do dalszego przedłużenia ani uzgodnienia woli przedłużenia terminu na spełnienie się warunków zawieszających w umowie sprzedaży z MS GALLEON GmbH; W dniu 21 czerwca 2023 roku PBG skierowała do MS GALLEON GmbH oświadczenie o odstąpieniu od umowy sprzedaży.

- **Procedura zwolnień grupowych**

W związku z trudną sytuacją finansową RAFAKO, Zarząd jednostki dominującej w dniu 15 maja 2023 roku podjął decyzję o uruchomieniu procedury zwolnień grupowych. W dniu 21 czerwca 2023 roku Zarząd RAFAKO podjął decyzję o odstąpieniu od procedury zwolnień grupowych. Decyzja ta została motywowana uznaniem, że realizacja procedury zwolnień grupowych stanowi istotne zagrożenie utraty przez RAFAKO kompetencji pracowniczych.

- **Zablokowanie rachunków bankowych spółki E003B7**

W dniu 20 lipca 2023 roku środki pieniężne spółki zależnej E003B7, które znajdują się na rachunkach bankowych w PKO BP S.A. zostały obciążone blokadami tytułem zabezpieczenia spłaty wymagalnych wierzytelności z tytułu wypłat poszczególnych gwarancji udzielonych w ramach umowy o udzielenie gwarancji.

- **Nowy proces inwestorski**

W dniu 24 lipca 2023 roku RAFAKO otrzymało ostateczną ofertę **PG Energy Capital Management sp. z o.o.** („Inwestor”) dotyczącą objęcia przez Inwestora akcji w podwyższonym kapitale zakładowym

---

jednostki dominującej oraz nabycia przez Inwestora akcji RAFAKO posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji.

W dniu 25 lipca 2023 roku Zarząd RAFAKO otrzymał informacje o przyjęciu oferty przez PBG. W tym samym dniu Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o przyjęciu oferty oraz przystąpieniu do realizacji transakcji w niej opisanej.

Zgodnie z istotnymi postanowieniami oferty:

1. Inwestor odkupi od PBG oraz spółki Multaros Trading Company Limited wszystkie posiadane akcje Spółki, to jest łącznie: 42.466.000 sztuk akcji RAFAKO, alternatywnie:

a. za cenę jednej akcji spółki RAFAKO stanowiącej sumę:

- kwoty 0,22 PLN za każdą akcję spółki RAFAKO posiadaną przez PBG oraz Multaros, płatnej w dniu sprzedaży przez PBG oraz Multaros posiadanego pakietu akcji jednostki dominującej;
- kwoty stanowiącej 80% średniej ważonej ceny rynkowej akcji spółki RAFAKO za okres 3 miesięcy bezpośrednio poprzedzających pierwszą rocznicę dokonania przez PBG oraz Multaros sprzedaży pakietu akcji spółki RAFAKO na rzecz Inwestora, w każdym jednak przypadku nie mniej niż 0,23 złotych oraz nie więcej niż 0,58 złotych

albo

b. za cenę jednej akcji RAFAKO w wysokości 0,67 złotych, płatnej w całości w dniu sprzedaży pakietu akcji RAFAKO przez PBG i Multaros,

wyboru wariantu zapłaty ceny dokona Inwestor w okresie przed planową datą zamknięcia transakcji.

2. W przypadku sprzedaży przez PBG i Multaros akcji spółki RAFAKO przy cenie sprzedaży opisanej w pkt. 1 a, płatność drugiej części ceny sprzedaży zostanie zabezpieczona przez ustanowienie przez Inwestora zastawu na: 42.466.000 akcji RAFAKO nabytych przez Inwestora od PBG oraz spółki Multaros oraz na 50.000.000 akcji RAFAKO, to jest na części pakietu akcji RAFAKO, jakie Inwestor obejmie zgodnie z dalej przedstawionymi warunkami oferty;

3. Inwestor dokona objęcia łącznie 400 mln sztuk akcji RAFAKO nowej emisji, przy cenie emisyjnej 0,10 złotych, to jest za łączną kwotę 40 milionów złotych;

4. Inwestor określił warunek konieczny dla stabilizacji sytuacji RAFAKO oraz szybkiego i wiarygodnego powrotu jednostki dominującej na rynek w postaci bliskiego partnerstwa z podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju to jest PFR Fundusz Inwestycyjny FIZ AN oraz Agencją Rozwoju Przemysłu S.A oraz Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A., a także pozyskanie istotnego wsparcia finansowego od w/w instytucji jako warunek zawieszający realizacji transakcji;

5. Inwestor przewiduje, że PFR TFI dokona objęcia łącznie 100 milionów sztuk akcji RAFAKO nowej emisji, przy cenie emisyjnej 0,10 złotych, to jest za łączną kwotę 10 milionów złotych;

6. Na skutek objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym RAFAKO (pkt. 4 i 5 powyżej) oraz nabycia przez Inwestora akcji RAFAKO posiadanych przez PBG oraz Multaros (pkt. 1 powyżej), odpowiednio: Inwestor będzie posiadał łącznie 442.466.000 sztuk akcji RAFAKO odpowiadających 48,2% kapitału zakładowego jednostki dominującej, PFR RFI będzie posiadać (łącznie z już posiadanymi) 112.615.769 sztuk akcji jednostki dominującej odpowiadających 12,3% kapitału zakładowego;

7. Inwestor określił warunek oferty przewidujący, że podmioty wchodzące w skład Grupy PFR zapewnią lub zorganizują na warunkach rynkowych na rzecz RAFAKO:

a. odnawialną linię kredytową do kwoty 50 milionów złotych;

b. długoterminową linię kredytową do kwoty 50 milionów złotych, która będzie mogła zostać wykorzystana na spłatę historycznych zobowiązań RAFAKO w datach ich wymagalności, na warunkach, które zostaną uzgodnione pomiędzy stronami;

c. linii gwarancyjnej przeznaczonej na finansowanie przyszłych projektów RAFAKO do kwoty: 100 milionów złotych ze wsparciem Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.

- 
8. Inwestor przewiduje, że w okresie przejściowym, to jest do dnia dokonania przez PBG oraz Multaros sprzedaży pakietu akcji RAFAKO, Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. zostanie rozszerzona do sześciu członków, przy czym:
    - a. dwóch członków będzie powoływanych zgodnie z wskazaniem Inwestora;
    - b. dwóch członków będzie powoływanych zgodnie z wskazaniem Grupy PFR;
    - c. dwóch członków będzie powoływanych zgodnie z wskazaniem PBG.
  9. Inwestor przewiduje, że w dniu zamknięcia transakcji sprzedaży przez PBG oraz Multaros pakietu akcji RAFAKO, Rada Nadzorcza jednostki dominującej zostanie rozszerzona do siedmiu członków, przy czym:
    - a. czterech członków będzie powoływanych zgodnie z wskazaniem Inwestora;
    - b. dwóch członków będzie powoływanych zgodnie z wskazaniem Grupy PFR;
    - c. jeden niezależny członek będzie powoływany zgodnie z wskazaniem PBG.
  10. Inwestor przewiduje, że Inwestor, Grupa PFR i PBG wspólnie uzgodnią wszelkie zmiany w Zarządzie RAFAKO na okres przejściowy, to jest do dnia realizacji transakcji;
  11. Inwestor przewiduje, że nabycie przez Inwestora od PBG oraz Multaros pakietu akcji RAFAKO nastąpi jednocześnie z uzgodnieniem finansowania jednostki dominującej przez Grupę PFR, przy czym strony zobowiążą się do dołożenia wszelkich starań w celu **sfinalizowania łącznie tych transakcji do dnia 30 września 2023 roku z możliwością przedłużenia do 31 października 2023 roku;**
  12. Oferta podlega warunkom obejmującym przede wszystkim:
    - a. dokonanie przewidzianych nią konwersji zobowiązań RAFAKO na jej kapitał;
    - b. jednoczesne podjęcie uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RAFAKO obejmujących emisję akcji na rzecz Inwestora i PFR TFI na warunkach zgodnych z ofertą oraz emisję akcji na które mają zostać konwertowane określone w ofercie zobowiązania RAFAKO;
    - c. zawarcie przez Inwestora oraz PFR TFI oraz Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. oraz wystawców gwarancji, jaka zabezpieczała budowę przez RAFAKO bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III na rzecz Tauron Wytwarzanie S.A., umowy typu lock-up dotyczącej czasowego umownego ograniczenia zbywalności posiadanych przez wskazane podmioty akcji RAFAKO;
    - d. spełnienie warunków wskazanych w odrębnym, niewiążącym prawnie, porozumieniu zawartym pomiędzy Inwestorem oraz PFR TFI zatytułowanym „podstawowe wstępne warunki umowy inwestycyjnej dot: RAFAKO” (term sheet), określającym wstępne ramowe warunki dalszego finansowania RAFAKO, w szczególności warunki współpracy pomiędzy Inwestorem oraz PFR TFI w zakresie transakcji;
    - e. przeprowadzenie przez Inwestora badania typu due dilligence;
    - f. udostępnienie spółce RAFAKO finansowania przez podmioty wchodzące w skład Grupy PFR;
    - g. udzielenie Inwestorowi wyłączności dla realizacji objętej ofertą transakcji pomiędzy dniem 26 lipca 2023 roku a dniem 31 października 2023 roku;
    - h. uzgodnienie szczegółowych dokumentów transakcyjnych oraz pozyskanie wymaganych zgód korporacyjnych.
  13. Oferta została oparta na następujących założeniach:
    - a. zostanie dokonana konwersja zobowiązań RAFAKO na akcje Spółki w kwocie 412 000 000 złotych po jednostkowej cenie emisyjnej 1,60 złotych za jedną akcję;
    - b. saldo zobowiązań RAFAKO, których termin wymagalności nastąpi w następnych 5 latach (przed dokonaniem dokapitalizowania RAFAKO w ramach transakcji) nie będzie przekraczał 200 000 000 złotych;
    - c. RAFAKO będzie posiadało kapitał obrotowy na poziomie 50 000 000 złotych oraz linie gwarancyjne na poziomie 100 000 000 złotych;
    - d. wartość netto aktywów RAFAKO na zasadzie pro forma po dokonaniu konwersji zobowiązań RAFAKO na akcje będzie nie niższa niż 25 milionów złotych, co będzie odpowiadało wartości 0,05 złotych na jedną akcję jednostki dominującej;

- 
- e. aneks dotyczący kontraktu z JSW KOKS S.A. zostanie zasadniczo uzgodniony i parafowany jednocześnie z zamknięciem transakcji;
  - f. pozostałe kontrakty realizowane przez RAFAKO będą kontynuowane i aneksowane, jeżeli będzie to wymagane;
  - g. RAFAKO wznowi negocjacje z kontrahentem litewskim (JSC Vilniaus kogeneracinė jėgainė) w sprawie odpowiedzialności wynikającej z postanowienia trybunału arbitrażowego. Ugoda z Klientem litewskim została podpisana 11 września 2023 roku.

W dniu 25 sierpnia 2023 roku RAFAKO, spółka PG Energy Capital Management sp. z o.o. oraz PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji zawarli wstępną umowę inwestycyjną dotyczącą oferty złożonej przez Inwestora dotyczącej objęcia akcji RAFAKO oraz nabycia akcji RAFAKO posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PBG.

Zgodnie ze wstępną umową inwestycyjną:

1. Strony zobowiązały się prowadzić rozmowy w celu zawarcia wstępnej umowy sprzedaży akcji RAFAKO przewidzianej w ofercie w terminie do dnia 14 września 2023 roku;
2. Strony uzgodniły, że zakończenie procesu due diligence RAFAKO prowadzonego przez Inwestora w związku z ofertą powinno nastąpić w terminie do dnia 29 września 2023 roku;
3. Strony wyraziły intencję zamknięcia transakcji przewidzianej w powyższej wstępnej umowie sprzedaży akcji RAFAKO w terminie do 30 września 2023, przy czym strony uzgodniły, że zamknięcie transakcji powinno w każdym przypadku nastąpić nie później niż w terminie do dnia 30 października 2023 roku.

Wstępna Umowa Inwestycyjna weszła w życie w dniu **25 sierpnia 2023 roku** z chwilą powołania przez Walne Zgromadzenie RAFAKO nowego członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej Pana Pawła Gricuka

W dniu 15 września Zarząd RAFAKO poinformował, że w jego ocenie, wynikającej z dotychczasowego przebiegu rozmów z kluczowymi interesariuszami, w tym w szczególności w zakresie porozumień i ugód, których zawarcie zostało sformułowane jako warunki zawieszające transakcji przewidzianej w Ofercie i Wstępnej Umowie Inwestycyjnej, harmonogram takich rozmów oraz spodziewany termin zawarcia takich porozumień i ugód nie będzie pozwalał na zakończenie Transakcji Inwestorskiej zgodnie z harmonogramem przewidzianym we Wstępnej Umowie Inwestycyjnej oraz w Ofercie tj. do 30 września 2023 roku.

Z uwagi na bieżącą sytuację płynnościową RAFAKO, w ocenie Zarządu jednostki dominującej skuteczne zakończenie Transakcji Inwestorskiej w późniejszym terminie wymaga uzyskania przez RAFAKO dodatkowego finansowania pomostowego, mającego na celu zapewnienie bieżącej płynności, pozwalającego na terminową spłatę wymagalnych zobowiązań, w szczególności zobowiązań wynikających z układu realizowanego przez RAFAKO, w okresie wymaganym dla spełnienia warunków zawieszających wskazanych w Ofercie oraz zakończenia Transakcji Inwestorskiej.

W związku z powyższym RAFAKO zwróciło się 15 września 2023 roku o udzielenie takiego finansowania pomostowego przez Inwestora oraz przez PFR Fundusz Inwestycyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. RAFAKO zawnioskowało o udzielenie przez Inwestora lub PFR FIZAN finansowania pomostowego w formie pożyczki, która zostałaby udzielona w kwocie 15 miliona złotych, z terminem spłaty przypadającym w dacie skutecznego zakończenia Transakcji Inwestorskiej, gdzie źródłem spłaty takiej pożyczki byłyby środki pozyskane od Inwestora w ramach tej transakcji.

W odpowiedzi na powyższy wniosek Spółka PG Energy Capital Management sp. z o.o. wskazuje na brak możliwości udzielenia takiego finansowania pomostowego na rzecz RAFAKO, przy jednoczesnym podkreśleniu dalszej intencji Inwestora w zakresie procedowania umowy inwestycyjnej. Odpowiedź PFR FIZAN wskazuje na konieczność dostarczenia przez RAFAKO dodatkowych informacji, w dniu 20 września

---

2023 roku RAFAKO przekazała stosowne informacje do PFR FIZAN, z jednoczesnym podtrzymaniem wniosku o udzielenie finansowania pomostowego.

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

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

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

W pierwszym półroczu 2023 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Szczegółowy wykaz wartości transakcji dokonanych z podmiotami powiązаныmi w pierwszym półroczu 2023 roku przedstawiono w 25 dodatkowej nocy objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2023 roku.

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

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

Szczegółowy opis zmian aktywów i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w dodatkowej nocy objaśniającej nr 21 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2023 roku.



---

## V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej w 2023 roku

### 1. Polityka energetyczna

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 Grupy.

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

W dniu 21 lutego 2023 roku Rada Europejska oficjalnie zaakceptowała włączenie planu REPowerEU w struktury Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększenia Odporności (Recovery and Resilience Facility – RFF). RepowerEU to przedstawiony w maju 2022 roku plan, którego głównym celem jest odcięcie Europy od paliw kopalnych płynących z Rosji. Ten cel ma zostać osiągnięty przede wszystkim przez możliwość nabycia energii z własnych, tanich i odnawialnych źródeł i możliwości taniej termomodernizacji domów i mieszkań. Komisja rozszerzyła cel dotyczący wykorzystania energii odnawialnej do 45% do 2030 roku.

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 roku), 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.

W dniu 29 marca 2022 roku Rada Ministrów przyjęła założenia do aktualizacji „Polityki energetycznej Polski do 2040 r.” (PEP2040) – Wzmocnienie bezpieczeństwa i niezależności energetycznej, przedłożone przez Ministra Klimatu i Środowiska. Aktualizowana polityka energetyczna Polski będzie uwzględniać czwarty filar – suwerenność energetyczną, której szczególnym elementem jest zapewnienie szybkiego uniezależnienia krajowej gospodarki od importowanych paliw kopalnych z Federacji Rosyjskiej. Założenia przewidują zwiększenie dywersyfikacji technologicznej i rozbudowę mocy opartych o źródła krajowe, w tym dalszy rozwój odnawialnych źródeł energii i konsekwentne wdrażanie energetyki jądrowej oraz poprawę efektywności energetycznej, ale także dalszą dywersyfikację dostaw i zapewnienie alternatyw dla ropy naftowej i gazu ziemnego. Podejmowane działania będą ukierunkowane na rozwój nowych niskoemisyjnych technologii i ich integracji w systemie. Priorytetem pozostają działania wzmacniające rozwój sieci elektroenergetycznych i magazynowania energii, jednocześnie w sytuacji niepewności na rynku gazu ziemnego okresowemu zwiększaniu może ulegać wykorzystanie jednostek węglowych. Polska będzie również podejmować wysiłki negocjacyjne w celu reformy mechanizmów polityki klimatycznej Unii Europejskiej (UE), tak aby możliwe było przeprowadzanie niskoemisyjnej i ambitnej transformacji, kontrybuując do realizacji celów UE, przy uwzględnieniu czasowego zwiększonego wykorzystania konwencjonalnych mocy wytwórczych.

---

W perspektywie 2040 roku dążyć się będzie do tego, aby około połowa produkcji energii elektrycznej pochodziła z odnawialnych źródeł.

W dniu 16 sierpnia 2022 roku, Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o zmianie ustawy o przygotowaniu i realizacji inwestycji w zakresie obiektów energetyki jądrowej oraz inwestycji towarzyszących oraz niektórych innych ustaw, przedłożony przez ministra klimatu i środowiska. Nowe rozwiązania mają pozwolić na znaczące skrócenie czasu realizacji inwestycji i przełożyć się na niższe koszty dotyczące budowy pierwszego tego typu obiektu w Polsce. Wdrożenie w naszym kraju energetyki jądrowej umożliwi redukcję emisji CO<sub>2</sub>, a także zapewni długoterminowe bezpieczeństwo energetyczne.

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. 1 600 mld złotych. Inwestycje w sektorach paliwowo-energetycznych angażować będą środki finansowe w kwocie ok. 867 - 890 mld złotych. 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 roku skierowanych ma zostać ok. 260 mld złotych 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 roku 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”). W grudniu 2022 r. Minister Aktywów Państwowych, przedstawiciele spółek energetycznych i związków zawodowych podpisali Umowę Społeczną, towarzyszącą tworzeniu Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego. 10 sierpnia 2023 roku władze PGE, Enei, Energi i Taurona podpisały ostateczne porozumienie zezwalające na przejście ich węglowych biznesów do NABE.

## **2. Plany inwestycyjne**

Rada Ministrów przyjęła pod koniec marca 2022 r. założenia do aktualizacji Polityki Energetycznej Polski (PEP2040), które zakładają rewizję modelu funkcjonowania systemu elektroenergetycznego.

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

Jednym z kluczowych elementów transformacji energetycznej kraju będą zatem inwestycje wymagane do rezerwowania mocy ze źródeł OZE, które charakteryzują się niskim poziomem sterowalności. To powoduje, że istotna jest możliwość włączania do systemu elastycznych jednostek, kiedy OZE nie będą generować wystarczającej mocy. Taki model pracy systemu elektroenergetycznego wiąże się z koniecznością realizacji inwestycji w stabilne źródła, cechujące się lepszymi parametrami pracy,

---

większą regulacyjnością i niższym obciążeniem środowiska, co wpłynie na ekonomiczne przesłanki ich wykorzystania.

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

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

Zgodnie z PEP2040, gaz ziemny miał stanowić paliwo pomostowe w transformacji energetycznej Polski. Sytuacja zmieniła się w związku z inwazją Rosji na Ukrainę. Skutkiem tego jest uniezależnienie Polski od dostaw rosyjskiego gazu i konieczność dłuższego korzystania z bloków węglowych. Ze względu na zmianę sytuacji geopolitycznej i brak przewidywalności na rynku gazu ziemnego, decyzje inwestycyjne w gazowe moce wytwórcze będą dostosowane do dostępności paliwa i będą podlegały weryfikacji pod kątem ekonomiki produkcji. Według dotychczasowych planów, głównym stabilizatorem OZE miał stać się gaz. Polska planowała też tymczasowe wykorzystanie błękitnego paliwa, a następnie przejście na odnawialne źródła energii.

Zgodnie z polityką energetyczną Polski do roku 2040, budowa pierwszej elektrowni atomowej o mocy ok. 1-1,6 tys. MW powinna się zakończyć ok. 2033 roku. Kolejne bloki powinny być oddawane co 2-3 lata, a cały program jądrowy zakłada budowę 6 bloków. Niezależnie od tempa wdrażania energetyki jądrowej w Polsce, obszar ten pozostaje dla Grupy perspektywnym segmentem rozwoju. Grupa podejmuje działania na rzecz udziału w realizacji Polskiego Programu Energetyki Jądrowej.

W listopadzie 2022 roku polski rząd podjął uchwałę o wyborze firmy Westinghouse Electric Company na partnera technologicznego pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce. Według planów jej budowa ma rozpocząć się w 2026 roku, a pierwszy z trzech reaktorów w jej obrębie ma zostać oddany do użytku w 2033 roku

W grudniu 2022 roku Polskie Elektrownie Jądrowe podpisały umowę o współpracy z Westinghouse Electric Company Energy Systems, a w lutym 2023 roku spółki zawarły umowę na prace przedprojektowe ws. elektrowni jądrowej. Elektrownia ma powstać w Lubiatowie - Kopalinie na Pomorzu.

Do budowy polskiej elektrowni jądrowej aspiruje również francuski Electricité de France S.A (EDF).

Grupa rozpoczęła współpracę zarówno z Westinghouse Electric Company, jak i z EDF. Jednostka dominująca miałaby stać się podwykonawcą EDF (lub jej podmiotu stowarzyszonego) w zakresie produkcji zbiorników, zbiorników ciśnieniowych oraz powiązanych z tym usług, na przykład wsparcia w zakresie projektowania. Współpraca RAFAKO z Westinghouse może dotyczyć potencjalnej budowy sześciu reaktorów wodnych ciśnieniowych AP1000® w Polsce oraz przyszłych projektów z wykorzystaniem tej technologii w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

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

---

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

Do niedawna inwestycje samorządowe były zdominowane przez budowę nowych źródeł w technologiach gazowych. Wykorzystując surowiec kogenerację traktowano jako wiodący pomysł na dostosowanie źródeł wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej do wymagań regulacji europejskich. Aktualna sytuacja międzynarodowa spowodowała rewizję kierunku transformacji systemów ciepłowniczych, a tempo konwersji jednostek węglowych na jednostki gazowe będzie zależne od dostępności surowca. Co szczególnie istotne - szybsze przechodzenie z gazu na OZE stanowi zasadniczą zmianę oddziałującą nie tylko na przedsiębiorstwa i energetykę, ale również bezpośrednio na funkcjonowanie samorządów.

Nowe założenia PEP2040 przewidują, że w perspektywie 2040 r. Polska dążyć będzie do tego, aby ok. połowa produkcji energii elektrycznej pochodziła z odnawialnych źródeł. Obok dalszego rozwoju mocy wiatrowych i słonecznych, szczególnie pożądane będzie wykorzystanie OZE w klastrach energii, spółdzielniach energetycznych oraz w ramach instalacji hybrydowych. Przewiduje się rozwój technologii bazujących na wodorze, które stanowią realną alternatywę dla wykorzystania gazu ziemnego. Szacuje się, że inwestycje z udziałem OZE obejmą blisko 400 systemów. Polskie systemy ciepłownicze bazują głównie na jednostkach konwencjonalnych i kogeneracyjnych. Istnieje zatem duży potencjał do zmniejszania wykorzystania paliw kopalnych poprzez dalszą integrację OZE i magazynów ciepła.

Przedsiębiorstwa energetyki ciepłej w większości są kontrolowane przez samorządy. Wiele z nich balansuje na granicy rentowności, a brak stabilności cen paliw i opłat ETS nie pozwala na długoterminowe planowanie rozwoju. W związku z tym bezpiecznym rozwiązaniem będzie zwrot w kierunku energetycznych i ciepłowniczych systemów hybrydowych opartych na OZE. Te projekty będą przyspieszać, chwilowe obniżenie cen zakupu uprawnień do emisji dwutlenku węgla nie powinno wstrzymywać transformacji systemów ciepłowniczych, zwłaszcza, że w zdecydowanej większości są nieefektywne energetycznie. Aby sprostać tym wymaganiom, konieczna będzie przebudowa istniejących systemów, zwiększająca wytwarzanie ciepła z OZE i kogeneracji oraz wykorzystania ciepła odpadowego.

Inwestycje o różnej skali w sektorze samorządowym i przemysłowym będą przyspieszać w związku ze zmianą geopolityczną oraz regulacjami europejskimi. Restrykcyjne wymagania emisyjne Dyrektywy MCP będą obowiązywać już od 2025 roku dla ciepłowni i elektrociepłowni o mocy 5-50 MW, a od 2030 roku dla mniejszych obiektów oznaczają gruntowną przebudowę systemów ciepłowniczych.

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

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

### **3. 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. Niezależnie Zakład Produkcji RAFAKO, aby zapewnić pełne obciążenie oferuje na rynku energetycznych wykonawstwo elementów kotła. Tego typu projekty trwają kilka miesięcy.

---

Ze względu na istotność czynników takich jak doświadczenie i referencje oraz możliwości technologiczne i finansowe przy zdobywaniu nowych kontraktów liczba podmiotów konkurujących z jednostką dominującą jest ograniczona. Najczęściej są to podmioty specjalizujące się w realizacji projektów w formule EPC.

W ramach oferowanych produktów i usług w obszarze realizacji projektów w formule EPC 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 w formule EPC. Niektóre podmioty są wyspecjalizowane w konkretnych rodzajach kotłów. W zakresie oferowania kompletnych bloków energetycznych do głównych konkurentów należą: GE Power, Alstom Power Systems, Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe, Doosan Power Systems, COVEC, CNEEC, Paprec Group. Są to firmy posiadające własne technologie stosowane w energetyce, a także zdolność organizacyjną do realizacji kontraktów w formule EPC. Wymienione firmy, podobnie jak RAFAKO dysponują produktami pokrywającymi kompletny blok energetyczny pracujący na dowolnym paliwie.

W zakresie konkretnych produktów jak kocioł, instalacje odsiarczania, instalacje odazotowania, instalacje odpylania, spalarnie odpadów oraz gas & oil głównymi konkurentami GRUPY są Polimex Energetyka, Polimex Mostostal, Budimex, Erbud, SBB Energy, Sefako, Fakop, ENITEC, Duro Dakovic, Stabo, Mostostal Warszawa, Control Process, GE Power, Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe, Remak Energomontaż, Yara, Instal-Filter, Balcke-Dürr Polska, ELWO Engineering, Eco Instal, Hitachi Zosen Inova, CNIM, Elko, Zelkot.

Jednakże specyfika dużych projektów, realizowanych w formule EPC sprawia, że konkurencja między wymienionymi powyżej podmiotami a Grupą nie wyklucza współpracy przy realizacji kontraktów, w szczególności w zakresie dostaw kotła, części ciśnieniowych do kotła. Zakład Produkcji RAFAKO realizuje dostawy nie tylko dla ww. firm, ale także dla firm, które specjalizują się w kotłach typu Recovery, czyli Valmet Technologies Oy czy Andritz Oy. Rozwój na rynku międzynarodowy będzie możliwy po ustabilizowaniu się sytuacji Grupy, musimy stać się stabilnym partnerem biznesowym

#### **4. Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektyw Grupy Kapitałowej**

W II półroczu 2023 największy wpływ na rozwój i perspektywy Grupy będą miały następujące czynniki i wydarzenia:

- powodzenie procesu pozyskania inwestora w szczególności poprzez sprzedaż 42 466 000 akcji RAFAKO należących obecnie do PBG (7.665.999 akcji) oraz Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol (34.800.001 akcji) oraz zapewnienie finansowania bezpośredniego,
- utrzymanie płynności finansowej,
- skuteczna realizacja układu z wierzycielami Grupy,
- dokonanie rozliczeń w związku z wypowiedzeniem kontraktu na budowę bloku kogeneracyjnego w Wilnie VKJ "VILNIAUS KOGENERACINĖ JĖGAINĖ,
- zawarcie porozumienia i zakończenie projektu Radlin - „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym” w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin
- uzyskanie pojemności dłuższej celem uzupełnienia kapitału obrotowego oraz uzyskania możliwości wystawiania gwarancji związanych z ubieganiem się o nowe kontrakty,
- realizacja znaczących kontraktów na rynku krajowym i zagranicznym,
- zdobycie nowych kontraktów, w tym przede wszystkim zapewniających wykorzystanie zdolności produkcyjnej,
- wypracowywanie dodatniej marży na kontraktach.

Realizacja Planu Zakupów Inwestycyjnych Grupy w 2023 roku jest w dużym stopniu uzależniona od postępowania związanego z pozyskaniem inwestora dla RAFAKO oraz potrzeb wynikających z posiadanego portfela zamówień. Priorytetem wydatkowanych środków jest zapewnienie odpowiednich możliwości produkcyjnych oraz optymalizacja procesów zarządzania i organizacji wytwarzania.

## 5. Portfel zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO

Wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 30 czerwca 2023 wynosiła około 236 milionów złotych.

	PORTFEL ZAMÓWIEŃ w mln PLN		Realizacja w latach		
	stan na 30-06-2022	stan na 30-06-2023	VII-XII 2023	2024	po 2024
<b>RAFAKO</b>	505	195	128	64	3
<b>SPV Jaworzno</b>	91	-	-	-	-
<b>Pozostałe</b>	9	41	37	4	-
<b>RAZEM</b>	<b>605</b>	<b>236</b>	<b>165</b>	<b>68</b>	<b>3</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 2023 roku;

b. wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 30 czerwca 2023 roku; 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. Sytuacja powinna ulec zdecydowanej poprawie w przypadku powodzenia procesu inwestorskiego RAFAKO, który jest mocno zaawansowany.

- **Blok energetyczny Radlin**

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

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

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

Zaktualizowana wartość umowy to ok. 447 mln złotych.

*Szerszy opis kontraktu został przedstawiony w punkcie IV.1.2 niniejszego sprawozdania.*

---

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

28 grudnia 2017 roku konsorcjum, w skład którego wchodzi RAFAKO oraz firma PT. Reayasa 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 miliona EUR oraz 18,9 miliona USD oraz 1.590.700 miliona IDR (łącznie ok. 850,3 miliona złotych netto), w tym wartość wynagrodzenia RAFAKO to 70,3 miliona EUR netto, co stanowi około 35% wartości umowy.

Zamawiający wyznaczył Polecenie Rozpoczęcia na dzień 11 kwietnia 2018 roku.

*Szerszy opis kontraktu został przedstawiony w punkcie IV.1.3 niniejszego sprawozdania.*

- **Barlinek**

27 września 2022 roku RAFAKO i RAFAKO INNOVATION sp. z o.o. (lider konsorcjum) działającymi w ramach konsorcjum oraz Barlinek Inwestycje sp. z o.o. podpisano umowę na zaprojektowanie, budowę, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji układu ciepłowniczego zasilanego biomasą w Barlinku, Wartość umowy to 42,3 miliona złotych.

Termin zakończenia projektu to 2 luty 2024 rok.

- **Muzeum "PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ"**

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

Wartość umowy to 158,8 miliona złotych.

Obecnie negocjowana jest umowa z Klientem przesuwająca terminy realizacji kontraktu i zwiększająca wartość umowy.





## 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 2023 roku i porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2022 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

.....  
Maciej Stańczuk  
*Prezes Zarządu.*

.....  
Przemysław Schmidt  
*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 2023 roku,  
2022 rok i I półrocze 2022 roku

Nazwa	Definicja	I półrocze 2023	Rok 2022	I półrocze 2022	Zmiana I półrocze 2023 - I półrocze 2022	Zmiana I półrocze 2023 - Rok 2022
2	3	4	5	6	7=4-6	8=4-5
<b>Rentowność operacyjna brutto na sprzedaży (%)</b>	wynik brutto na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	23,1%	0,6%	23,6%	-0,5%	22,5%
<b>Rentowność na działalności operacyjnej (%)</b>	wynik na działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	-123,0%	-15,1%	12,4%	-135,4%	-107,9%
<b>Zwrot z aktywów (%)</b>	wynik netto/suma aktywów	-50,0%	-8,5%	6,9%	-56,9%	-41,5%
<b>Wsk. płynności bieżącej (krotność)</b>	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,50	0,95	1,02	-0,52	-0,45
<b>Wsk. płynności "szybkiej" (krotność)</b>	aktywa obrotowe-zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,48	0,92	0,99	-0,51	-0,44
<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	55	107	83	-28,0	-52
<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	14	102	90	-76,0	-88
<b>Wsk. obrotu zapasami (w dniach)</b>	zapasy x 180(360)/koszt sprzedanych towarów i produktów	19	14	13	6,0	5
<b>Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)</b>	zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 180(360)/ koszt sprzedanych towarów i produktów	113	80	89	24,0	33
<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 )	247	177	132	115,0	70
<b>Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%)</b>	kapitał własny ogółem/suma aktywów	-94,2%	-33,9%	-19,0%	-75,3%	-16,1%
<b>Wsk. obciążenia majątku zobowiązaniami (%)</b>	zobowiązania długoterminowe +zobowiązania krótkoterminowe/suma aktywów	194,4%	133,8%	119,1%	75,3%	60,6%



Śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie z całkowitych dochodów  
za I półrocze 2023 roku, 2022 rok i I półrocze 2022 roku

Załącznik nr 2

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2023	Rok 2022	I półrocze 2022	Dynamika	Różnica
		W TPLN			w %	W TPLN
1	2	3	4	5	6=3/5	7=3-5
I	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>173 784</b>	<b>391 007</b>	<b>248 526</b>	<b>69,9%</b>	<b>(74 742)</b>
	1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	171 861	386 895	246 864	69,6%	(75 003)
	2. Przychody ze sprzedaży materiałów	1 923	4 112	1 662	115,7%	261
II	<b>Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów</b>	<b>133 637</b>	<b>388 473</b>	<b>189 874</b>	<b>70,4%</b>	<b>(56 237)</b>
	1. Koszty sprzedanych produktów i usług	131 993	386 605	188 626	70,0%	(56 633)
	2. Koszty sprzedanych materiałów	1 644	1 868	1 248	131,7%	396
III	<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>40 147</b>	<b>2 534</b>	<b>58 652</b>	<b>68,4%</b>	<b>(18 505)</b>
IV	Koszty sprzedaży	6 055	11 798	6 027	100,5%	28
V	Koszty ogólnego zarządu	19 546	35 320	16 172	120,9%	3 374
VI	Pozostałe przychody operacyjne	20 372	28 510	4 182	487,1%	16 190
VII	Pozostałe koszty operacyjne	248 551	42 656	9 434	2 634,6%	239 117
VIII	Koszty postępu technicznego	174	525	399	43,6%	(225)
IX	Zysk na zawarciu układu wierzycielami		267	122	0,0%	(122)
IX	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>(213 807)</b>	<b>(58 988)</b>	<b>30 924</b>	<b>(691,4)%</b>	<b>(244 731)</b>
X	Amortyzacja	3 925	9 181	4 636	84,7%	(711)
XI	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>(209 882)</b>	<b>(49 807)</b>	<b>35 560</b>	<b>(590,2)%</b>	<b>(245 442)</b>
XII	Przychody finansowe	2 034	34 513	8 548	23,8%	(6 514)
XIII	Koszty finansowe	19 850	7 188	2 945	674,0%	16 905
XIV	<b>Zysk (strata) na działalności gospodarczej</b>	<b>(231 623)</b>	<b>(31 663)</b>	<b>36 527</b>	<b>(634,1)%</b>	<b>(268 150)</b>
XV	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(231 623)</b>	<b>(31 663)</b>	<b>36 527</b>	<b>(634,1)%</b>	<b>(268 150)</b>
XVI	Podatek dochodowy	992	20 126	(4 327)	(22,9)%	5 319
XVII	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(232 615)</b>	<b>(51 789)</b>	<b>40 854</b>	<b>(569,4)%</b>	<b>(273 469)</b>
XIX	<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym przypisany</b>	<b>(232 615)</b>	<b>(51 789)</b>	<b>40 854</b>	<b>(569,4)%</b>	<b>(273 469)</b>
	- akcjonariuszom jednostki dominującej	(231 324)	(54 121)	39 900	(579,8)%	(271 224)
	- udziałom niekontrolującym	(1 291)	2 332	954	(135,3)%	(2 245)



Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto  
w I półroczu 2023 roku, 2022 roku i I półroczu 2022 roku

Lp.	Wyszczególnienie	I półrocze 2023	Rok 2022	I półrocze 2022	Różnica
		W TPLN			
1	1	2	3	4	5=2-4
1	Wynik na sprzedaży	40 147	2 534	58 652	(18 505)
2	Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży	25 601	47 118	22 199	3 402
3	Koszty postępu technicznego	174	525	399	(225)
4	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(228 179)	(14 146)	(5 252)	(222 927)
5	Wynik na działalności finansowej	(17 816)	27 325	5 603	(23 419)
6	Wynik brutto	(231 623)	(31 663)	36 527	(268 150)