

A black and white photograph of a large-scale industrial construction project. The image shows a complex network of steel beams and girders forming the skeleton of a building or structure. Several tall tower cranes are visible against a cloudy sky. The perspective is from a low angle, looking up at the structure.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
RAFAKO ZA 2021 ROK**

**Racibórz, 28 kwietnia 2022**

## Spis treści

nr strony

### LIST PREZESA ZARZĄDU

I.	Informacje ogólne .....	6
II.	Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO .....	11
1.	Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	11
2.	Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO .....	12
3.	Władze jednostki dominującej .....	12
III.	Sytuacja gospodarcza i finansowa .....	15
1.	Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy..	15
2.	Podstawowe zagrożenia i ryzyka .....	15
3.	Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych .....	18
3.1.	Podsumowanie 2021 roku (w porównaniu do poprzednich lat) .....	18
3.2.	Przychody ze sprzedaży i ich struktura .....	19
3.3.	Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji.....	23
3.4.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	24
3.5.	Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży .....	24
3.6.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych .....	24
3.6.1.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej .....	24
3.6.2.	Koszty badań i rozwoju.....	25
3.6.3.	Wynik na zawarciu układu .....	25
3.6.4.	Wynik na działalności finansowej .....	25
3.7.	Dochody i ich struktura .....	26
3.8.	Rentowność i zwrot z kapitału własnego.....	26
3.9.	Płynność finansowa .....	26
3.10.	Stan zadłużenia.....	28
3.11.	Pozycje pozabilansowe .....	28
3.12.	Struktura finansowania aktywów .....	29
3.13.	Aktywa trwałe.....	30
3.13.1.	Struktura majątku trwałego .....	30
3.13.2.	Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych .....	30
3.14.	Aktywa obrotowe .....	31
3.15.	Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy .....	31
4.	Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO.....	31
5.	Pozostałe informacje .....	32
IV.	Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w 2021 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego .....	34
1.	Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno.....	34
2.	Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień .....	37
3.	Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń .....	39
4.	Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości .....	48
5.	Pozostałe informacje .....	49
6.	Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	49
V.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.....	50
1.	Polityka energetyczna.....	50
2.	Plany inwestycyjne .....	52
3.	Otoczenie konkurencyjne .....	54



---

4.	Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektyw Grupy Kapitałowej .....	54
5.	Portfel zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO .....	55
	Oświadczenie Zarządu .....	59

**Załączniki:**

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za 2021 i 2020 rok.
- Nr 2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2021 i 2020 rok.
- Nr 3 Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto za 2021 i 2020 rok.
- Nr 4 Zestawienie umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2021 roku.
- Nr 5 Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 31 grudnia 2021 roku.
- Nr 6 Zestawienie zaciągniętych kredytów i pożyczek
- Nr 7 Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Grupie Kapitałowej RAFAKO S.A. w 2021 roku



Szanowni Państwo,

Roczne sprawozdanie Spółki giełdowej zwyczajowo opisuje zdarzenia minionego roku, których analiza wskazuje Inwestorom kierunki rozwoju i ułatwia podejmowanie decyzji inwestycyjnych.

Tymczasem w przypadku RAFAKO, zmiany, które zachodzą w Spółce – dodajmy, pozytywne zmiany - realizują się w takim tempie, że patrząc tylko na wyniki minionego roku, czy odnosząc się tylko do nich, otrzymaliby Państwo zamiast informacji o aktualnej sytuacji Spółki jedynie dane historyczne. Ubiegły rok upłynął przede wszystkim pod znakiem restrukturyzacji. Zmieniliśmy zasady ofertowania, nie mamy już w portfelu nierentownych kontraktów, które zostały wypowiedziane, aneksowaliśmy te, które kontynuujemy, aby zapewnić ich rentowność.

W minionym roku, zgodnie z terminami, jakie zakładał zawarty w postępowaniu restrukturyzacyjnym Układ z Wierzycielami, rozpoczęliśmy także spłatę naszych zobowiązań. Znacząca ich część będzie przypadać na kolejne lata, ale sytuacja Spółki jest stabilna i nie rodzi wątpliwości, co do możliwości wypełnienia Układu.

Pod koniec 2021 roku podpisaliśmy ważne dla przyszłości RAFAKO porozumienie z francuskim koncernem EDF, dotyczące współpracy przy projektach z zakresu energetyki jądrowej. Chcemy rozwijać tę współpracę zarówno przy projektach realizowanych przez EDF w ramach programu budowy polskiej elektrowni jądrowej, jak i innych projektach koncernu. Podobny protokół uzgodnień współpracy w zakresie energetyki jądrowej podpisaliśmy miesiąc później także z amerykańską firmą Westinghouse Electric Company.

Nie ulega wątpliwości, że najważniejsze zdarzenia, miały miejsce już po 31 grudnia 2021 roku, a więc po okresie, którego dotyczy to sprawozdanie. Spółka MS Galleon, z Grupy Michała Sołowowa, podpisała umowę warunkową na zakup pakietu. Inwestor docenił potencjał RAFAKO – szczególnie w kontekście transformacji polskiej energetyki. Proces ten wymusza podejmowanie różnych decyzji w zakresie zabezpieczenia dostaw energii i rozwoju całej branży energetycznej, która staje się czynnikiem bezpieczeństwa narodowego w Polsce. Inaczej musimy spojrzeć dziś na gaz, inaczej na elektrownie węglowe. Choć kwestia dekarbonizacji pozostaje bezdyskusyjna i oczywista. RAFAKO jest przygotowane na wyzwania w tym zakresie a nasz udział w procesie dekarbonizacji jest warunkiem przeprowadzenia jej z sukcesem.

Nowy inwestor zapewni Spółce możliwości rozwoju. Na odtworzenie backlogu, czyli pozyskanie portfela zamówień w dużej skali, który pozwoli wrócić spółce na zasłużone miejsce, które piastowała od kilkudziesięciu lat. RAFAKO było i znów ma szanse być liderem w branży szeroko rozumianej energetyki, produkcji elementów związanych z instalacjami w przemyśle energetycznym, ale i wykonawstwie energetycznym. Pamiętajmy jednak, że będzie to zupełnie inne RAFAKO, inne niż to, które słynęło z dostaw kotłów węglowych dla energetyki – nawet tak nowoczesnych jak kocioł na parametry nadkrytyczne w bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno.

Jestem zdecydowanym zwolennikiem odnawialnych źródeł energii i dekarbonizacji. Bieżąca sytuacja geopolityczna powoduje potrzebę powrotu do konwencjonalnych źródeł energii.

Aktualnie pracujące duże bloki, nowy blok 910 MW w Jaworznie, który pod koniec kwietnia włączyliśmy do pracy oraz modernizacje starych bloków 200 MW pozwolą zapewnić bezpieczeństwo energetyczne i stabilność systemu w niestabilnej sytuacji.

Realizowany od lat przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju program „Bloki 200+”, okazał się najbardziej przewidującym sytuację i staje się najbardziej strategicznym dla naszego bezpieczeństwa.

Polska pilnie potrzebuje odważnych decyzji, ale nie tych o wyłączeniu bloków węglowych, tylko o natychmiastowym rozpoczęciu modernizacji tych bloków. Jeżeli praca tych bloków ma zostać wydłużona, jeżeli mają stać się elektrowniami regulacyjnymi dla OZE Polskę czeka duży projekt modernizacyjny, w którym nasza Spółka może być wiodącym podmiotem. RAFAKO jest gotowe na przeprowadzenie takich modernizacji i posiada własne, unikatowe technologie w tym zakresie. Zakończona z sukcesem modernizacja bloku 200 MW



w Elektrowni Jaworzno i parametry jakie osiągnął blok, są tego najlepszym dowodem. W Polsce jest kilkadziesiąt takich bloków.

Szanowni Państwo, na naszych oczach dokonął się zwrot geopolityczny, który dotyczy w zasadzie każdej dziedziny naszego życia. Szczególnie dotyka on sektora energetycznego. Nie ma wątpliwości, że agresja Rosji w Ukrainie zmieniła wszystko. Z całą pewnością możemy mówić o tym, że definitywnie upadł paradygmat transformacji energetycznej, która miałyby opierać się w okresie przejściowym na gazie ziemnym. Konsekwencją wydarzeń geopolitycznych będzie z pewnością bardzo głęboka rewizja polityki unijnej. I to się już dzieje. Korzystanie z węgla będzie możliwe w dłuższej perspektywie niż to zakładano. I to jest niewątpliwie przełom.

Masowe inwestycje w technologie gazowe nie będą możliwe, choć nie ma wątpliwości, że jednak w pewnej skali będą realizowane. W moim przekonaniu to, co się dzieje, jest dla nas, dla Polski wyjątkową szansą, aby mieć istotny wpływ na korektę polityki energetycznej.

Są one pilnie potrzebne w każdej dziedzinie energetyki, ale szczególnie szybko należy je podjąć w ciepłownictwie, tam, przez wieloletnie opóźnienia inwestycyjne proces musi rozpocząć się jak najszybciej. Upatruje w tym olbrzymią szansę dla RAFAKO, mamy sprawdzone technologie i gotowe rozwiązania dla samorządów. Nie mam wątpliwości, że RAFAKO jest jedną z najważniejszych polskich firm, bez których nie ma szans na przeprowadzenie z sukcesem dekarbonizacji naszej energetyki.

Na początku tego listu zaznaczyłem, że ocena działalności RAFAKO przez pryzmat tylko minionego roku, nie daje rzeczywistego obrazu Spółki. Pozwoliłem sobie nieco wyjść poza schemat tekstów pisanych na potrzeby raportu rocznego, po to, aby mieli Państwo jak najbardziej aktualny obraz Spółki. Pozyskanie nowego inwestora jest bowiem otwarciem nowego rozdziału w historii spółki. Za kilka lat chcemy znów być liderem w branży wykonawstwa dużych instalacji energetycznych. Chcemy też być wiodącym dostawcą technologii do modernizacji ciepłownictwa. Chcemy być liderem dostarczania technologii obniżających poziom emisyjności. To oznacza dostarczanie rozwiązań opartych na OZE, z pewnym elementem stabilizującym, opartym o źródła węglowe lub gazowe jako jednostki rezerwowo-szczytowe. Chcemy być integratorem różnego rodzaju rozwiązań, które prowadzą do dekarbonizacji polskiej gospodarki. Będziemy wzmacniać nasze kompetencje w zakresie energetyki jądrowej, z którą lata temu mieliśmy już przecież do czynienia. Dziś żadna polska firma nie ma rozwiniętych kompetencji związanych z dużymi obiektami energetyki jądrowej, ale RAFAKO najszybciej może je osiągnąć. Będziemy też rozwijać kompetencje związane z SMR-ami, liczymy, że będą się one upowszechniać z końcem dekady. RAFAKO już dziś jest spółką technologiczną. Wypracowało własne technologie, posiada unikatowe kompetencje w zakresie modernizacji całego obszaru wytwarzania konwencjonalnego w Polsce. Jesteśmy jedyną polską firmą, która potrafiła skutecznie zakończyć tak dużą inwestycję, jaką jest oddanie do eksploatacji bloku Jaworzno 910. Do tej pory tego typu kompetencje były całkowicie poza zasięgiem polskich firm. Rafako było w stanie zakończyć inwestycję wartą ok 4,7 mld zł. Co ważniejsze, jest to najnowocześniejszy blok tej klasy w Europie. Kompetencje w zakresie integracji tych wszystkich obszarów pozwolą nam dalej odgrywać rolę generalnego wykonawcy i dostawcy technologii na tego typu obiektach.

Dlatego z optymizmem patrzę w przyszłość, bo w nowy etap w rozwoju RAFAKO wkroczymy w ramach nowej struktury właścicielskiej i bez wszystkich obciążeń z przeszłości. RAFAKO wykonuje właśnie przeskok do nowej rzeczywistości energetyki. Dziękuję, że jesteście Państwo z nami i że ufacie w dobrą przyszłość RAFAKO.

Prezes Zarządu

Radostaw Domagalski- Łabędzki



## I. Informacje ogólne

### Kim jesteśmy?

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

Biorąc pod uwagę procesy transformacji polskiej i światowej energetyki Grupa 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:

<p><b>Kompletne bloki energetyczne</b></p> <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>	<p><b>Kotły energetyczne i ciepłownice i ciepłownice</b></p> <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>	<p><b>Urządzenia ochrony powietrza</b></p> <p>Realizacje projektów instalacji ochrony środowiska w istniejących obiektach kotłowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą i półsuchą</li> <li>• instalacje odazotowania spalin, w tym metodą katalityczną SCR</li> <li>• urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe)</li> </ul>
<p><b>Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• produkcja elementów kotłów i elementów odpylaczy</li> <li>• diagnostyka naprawa i modernizacja urządzeń kotłowych</li> <li>• usługi projektowe, doradcze i serwisowe</li> <li>• produkcja konstrukcji stalowych i innych części dla energetyki</li> </ul>	<p><b>Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• gazociągi do przesyłu gazu i ropy naftowej</li> <li>• zbiorniki paliwowe</li> <li>• instalacje techniczne i sanitarne</li> </ul> <p><b>Termiczne przekształcanie odpadów</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• instalacje termicznego przekształcania odpadów</li> </ul>	<p><b>Pozostałe usługi</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wznoszenie obiektów budowlanych</li> <li>• usługi serwisowe</li> <li>• usługi projektowe</li> <li>• usługi w zakresie szkolenia zawodowego</li> <li>• obsługa nieruchomości</li> </ul>

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

Jednostka dominująca posiada własny zakład produkcyjny znajdujący się w Raciborzu, gdzie zlokalizowane są dyrekcja zakładu, biura projektowe i technologiczne oraz pięć hal produkcyjnych, gdzie 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 swojej strategii rozwojowej opiera na realizacji inwestycji wpisujących się w Zielony Ład. Grupa planuje mieć znaczący wkład w realizację celów Fit for 55.

**Nowy model biznesowy Grupy obejmuje:**

### **1. MODERNIZACJĘ ENERGETYKI KONWENCJONALNEJ**

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

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

Technologia pozwala uelastyczyć pracę bloków poprzez skrócenie czasu rozruchów, zmniejszenie minimum technicznego, zwiększenie gradientu naboru mocy. Zwiększenie sterowalności jednostki pozwoli na dostosowanie jej do współpracy z odnawialnymi źródłami energii. Dzięki technologii poprawi się sprawność. Uzyskana poprawa sprawności wytwarzania energii elektrycznej bloku przy pracy z niskim obciążeniem przyczynia się do zmniejszenia emisyjności CO<sub>2</sub>. Zmodernizowane bloki energetyczne jako stabilizatory bezpieczeństwa energetycznego będą dostosowane do dynamicznej pracy z Odnawialnymi Źródłami Energii. Jest to nieuniknione z uwagi na prognozę bilansu mocy w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym, zwiększający się udział energii OZE, która wymaga rezerwowania mocy w jednostkach konwencjonalnych pracujących jako źródła rezerwowo-szczytowe. Ponadto Spółka może zaangażować się w konwersję bloków węglowych na gaz ziemny (ze współspalaniem wodoru), co zapewni tym jednostkom możliwość korzystania ze wsparcia z rynku mocy po 1 lipca 2025 r.

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

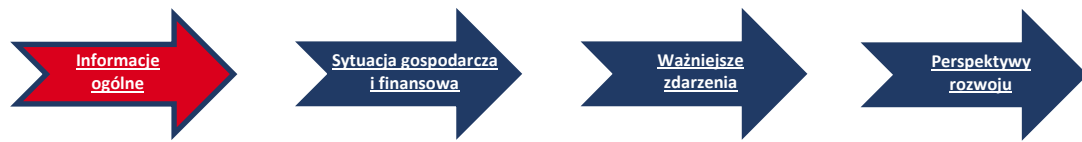
### **2. TRANSFORMACJĘ SYSTEMÓW CIEPŁOWNICZYCH**

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

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

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

- przygotowanie studium wykonalności inwestycji z uwzględnieniem wielowariantowej, modułowej koncepcji technicznej;



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

### 3. DEKARBONIZACJĘ PRZEMYSŁU

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

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

RAFAKO ma dwa modele biznesowe dla rynku ITPOK:

- dostawcy kotła oraz instalacji odsiarczania spalin;
- wykonawca EPC

### 4. BUDOWĘ BLOKÓW GAZOWO-PAROWYCH

Bloki gazowo-parowe będą miały znaczenie dla zapewnienia odpowiedniej pracy systemu elektroenergetycznego. Pozwalają one spełnić obowiązujące rygorystyczne normy techniczne i środowiskowe ustalone prawodawstwem krajowym i wspólnotowym. Cechą charakterystyczną paliwa gazowego i instalacji wytwórczych na nim bazujących jest wysoka sprawność oraz niska emisyjność dwutlenku węgla, która wynosi średnio jedynie 350 kg/MWh. Powyższe powoduje, że bloki tego typu są w mniejszym stopniu obciążone kosztami zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

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

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.

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

Grupa zamierza współpracować z EDF S.A. oraz Westinghouse Electric Company przy projektach z zakresu energetyki jądrowej. RAFAKO jest jedyną w Polsce firmą, która posiada doświadczenie w energetyce jądrowej. W latach 1988- 1990 Spółka wyprodukowała kilka stabilizatorów ciśnienia m.in. dla elektrowni NORD w byłym NRD oraz dla elektrowni w Czechosłowacji. Rozpoczęto również produkcję wytwornic pary dla budowanej w Żarnowcu elektrowni jądrowej. Spółka pracuje obecnie nad pozyskaniem certyfikacji wg ASME Sekcja III moduł N, która umożliwi oferowanie i sprzedaż produktów dla energetyki jądrowej w części reakcyjnej (radioaktywnej). W grudniu 2021 roku jednostka dominująca podpisała z Electricité de France S.A. („EDF”) Memorandum o współpracy w odniesieniu do planowanej budowy elektrowni jądrowej w ramach programu polskiej energetyki





jądrowej. W styczniu 2022 roku RAFAKO podpisało z Westinghouse Electric Company LLC Protokół uzgodnień, którego przedmiotem jest niewyłączna współpraca w zakresie wsparcia WESTINGHOUSE przez RAFAKO w staraniach o możliwość budowy elektrowni jądrowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Ukrainy, Republiki Słowenii i Republiki Czeskiej z wykorzystaniem opracowanej przez WESTINGHOUSE technologii reaktora AP1000®.

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

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

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

Główne elementy strategii Grupy to:

- Skupienie na modernizacji kotłów i urządzeń kotłowych oraz instalacji ochrony środowiska
- Koncentracja na projektach, które bazują na posiadanych technicznych kompetencjach RAFAKO, przy współpracy ze sprawdzonymi partnerami technologicznymi i biznesowymi
- W zakresie działalności eksportowej – koncentracja aktywności na sprawdzonych rynkach zagranicznych z wykorzystaniem posiadanych kompetencji swoich i wiarygodnych partnerów technologicznych i biznesowych
- W zakresie działalności eksportowej – współpraca z polskimi instytucjami finansowymi rządowymi (BGK/KUKE) w zakresie pozyskania wsparcia kredytowego dla projektów eksportowych
- Pełne wykorzystanie potencjału Zakładu Produkcji Kotłów
- Zogniskowanie na zysowności i marży kontraktów
- Wybiórcze pozyskiwanie kontraktów w sektorze ropy i gazu w Polsce
- Dopasowanie bazy kosztowej do sytuacji rynkowej i skali działalności firmy
- Dezynwestycje nadmiernych i zbędnych elementów aktywów i dostosowanie majątku do aktualnych potrzeb rynkowych.

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

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

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

W 2021 roku Zarząd jednostki dominującej kontynuował zaplanowane działania restrukturyzacyjne związane z szeroko pojętymi aktywnościami polegającymi na obniżeniu kosztów oraz kompleksowymi usprawnieniami organizacji w Spółce. Wprowadzono procedury zarówno jednorazowe, jak i etapowe obejmujące redukcję



kosztów w obszarach, w których dokonano identyfikacji potencjału oszczędności oraz optymalizacji. Przeprowadzono kilka procesów zwolnień grupowych, ostatni z nich rozpoczął się zgodnie z Porozumieniem 18 października 2021 roku i liczba osób objętych ostatnim procesem zwolnień grupowych wyniosła 46 osób a sumarycznie zwolniono 401 osób w RAFAKO w ramach zwolnień grupowych.

Od listopada 2011 roku RAFAKO wchodzi w skład Grupy PBG. Od czerwca 2012 roku PBG znajdowało się w postępowaniu upadłości układowej. W sierpniu 2015 roku miało miejsce głosowanie nad układem i jego przyjęcie przez Zgromadzenie Wierzycieli. Postanowienie o zatwierdzeniu układu zostało wydane przez Sąd w październiku 2015 roku. Układ PBG stał się prawomocny w dniu 13 czerwca 2016 roku. W lutym 2020 roku, postanowieniem Sądu zostało otwarte postępowanie sanacyjne wobec PBG S.A. W maju 2020 PBG poinformowało o zamiarze sprzedaży 33,32% akcji RAFAKO S.A. Zarząd RAFAKO S.A. w dniu 19 stycznia 2021 roku RAFAKO otrzymało od PBG S.A. w restrukturyzacji („PBG”) informację o wygaśnięciu stosunku dominacji PBG wobec RAFAKO.

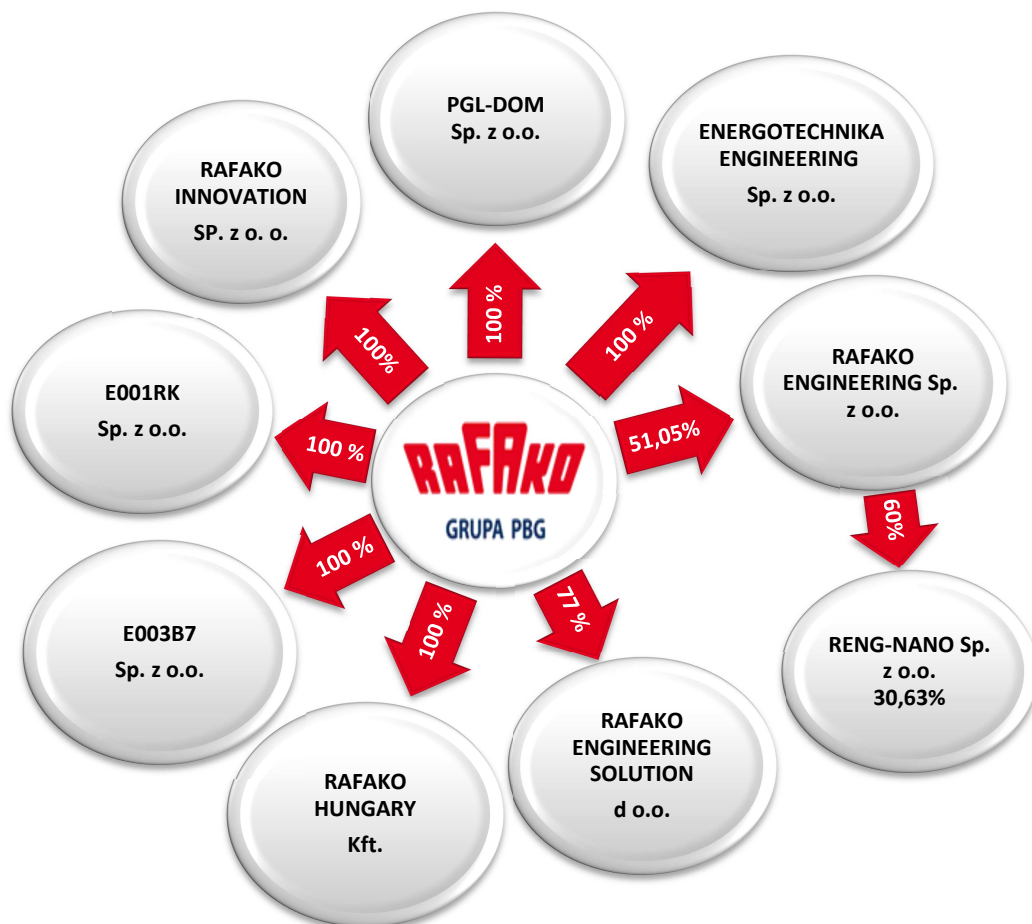
*Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2020 roku została przedstawiona w załączniku nr 5.*



## II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO

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

Na dzień 31 grudnia 2021 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki („Spółki”, „Spółki Grupy”, „Spółki Grupy Kapitałowej”):



#### Organizacja grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji:

W dniu 31 grudnia 2021 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i dziewięciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej. Na dzień 31 grudnia 2020 roku w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO, oprócz jednostki dominującej, wchodziły:

- Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL - DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: obsługa nieruchomości na własny rachunek;
- RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca posiada 51,05% w kapitale zakładowym spółki oraz 51,05% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne;
- ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne;



- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION do.o. z siedzibą w Belgradzie. Jednostka dominująca posiada 77% w kapitale zakładowym spółki oraz 77% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska;
- RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym;
- E001RK Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca jest głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych oraz związanych z budową dróg i autostrad, dróg szynowych i kolei podziemnej, mostów i tuneli, działalność w zakresie inżynierii i doradztwa technicznego i naukowego, produkcja, naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń, wytwarzanie, przesyłanie i handel energią elektryczną. Spółka powołana do realizacji Projektu Opole;
- E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca jest głównym udziałowcem spółki i posiada 100% udziałów. Przedmiot działalności: realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynieryjnego i technologicznego. Spółka powołana do realizacji Projektu Jaworzno 910MW;
- RAFAKO INNOVATION Sp. z o.o. Jest to Spółka z siedzibą w Raciborzu. Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: Produkcja generatorów pary z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą;
- RENG – NANO Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Jednostka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. (które posiada 60% w kapitale zakładowym spółki oraz 60% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki). Przedmiot działalności: produkcja konstrukcji metalowych i ich części oraz naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych.

## 2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy RAFAKO

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2021 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

## 3. Władze jednostki dominującej





## Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

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

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

## Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostki dominującej.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2021 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

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

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

Skład osobowy organu nadzorującego na dzień 31 grudnia 2021 roku przedstawiał się następująco:

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



## Zarząd

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

W dniu 22 stycznia 2021 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła następujące uchwały w przedmiocie zmian w składzie Zarządu RAFAKO S.A.:

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

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu przedstawia się następująco:

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



### III. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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

##### Czynniki zewnętrzne

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

##### Czynniki wewnętrzne

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

#### 2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

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

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

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



### Czynniki ryzyka regulacyjne

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

### Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy

- ryzyko upadłości w związku z niepowodzeniem realizacji zawartego układu z wierzycielami
- ryzyko związane z dokończeniem budowy bloku 910 MW w Jaworznie po awarii oraz rozliczeniem prac
- ryzyko związane z rozliczeniem prac na wypowiedzianych kontraktach:
  - budowy bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie
  - budowy gazociągu Goleniów – Płoty
  - budowy Tłoczni Kędzierzyn
- ryzyko niepowodzenia procesu pozyskania inwestora dla RAFAKO
- ryzyko utraty płynności w związku z poniesieniem znacznych strat w ostatnich latach
- ryzyko związane z nieterminowym lub nienależytym wykonaniem kontraktów
- ryzyko związane z opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych kontraktów
- ryzyko związane z brakiem limitów gwarancyjnych mogących skutkować ograniczoną możliwością pozyskania kontraktów
- ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów
- ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych wynikające ze wzrostu cen dostaw i usług obcych oraz wzrostu kosztów osobowych
- ryzyko związane z brakiem partnerów do realizacji projektów
- ryzyko wynikające ze stosowania skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania
- ryzyko utraty kompetencji w obszarze kluczowego personelu związane z odpływem kadry specjalistycznej w wyniku odstającego od warunków rynkowych poziomu wynagrodzeń, na który nakłada się przedłużająca niepewność co do przyszłości Grupy
- ryzyko związane ze słabą dywersyfikacją źródeł przychodów
- ryzyko związane z oceną zdolności kredytowej przez sektor bankowy i ubezpieczeniowy
- ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych
- ryzyko związane z istotnymi awariami parku maszynowego wykorzystywanego przez RAFAKO
- ryzyko związane z atakami na systemy informatyczne
- ryzyko wizerunkowe
- ryzyko związane z brakiem nowych zamówień w związku z trudną sytuacją finansową Grupy.

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

Jednostka dominująca realizując plan restrukturyzacyjny podjęło szereg działań krótko-, średnio- i długoterminowych celem uzyskania stabilizacji finansowej i uruchomienia potencjału oszczędności. Wstrzymano ofertowanie w nierentownych segmentach działalności, uproszczono strukturę organizacyjną oraz ustabilizowano sytuację na głównych projektach. Nadano nowy kształt organizacji poprzez zmniejszenie zatrudnienia w wyniku





optymalizacji głównych procesów sprzedaży, zakupów czy projektowania oraz redukcję szczebli zarządzania i zwiększenie rozpiętości zarządzania.

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

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

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

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

W 2021 roku Zarząd jednostki dominującej, na bieżąco monitorował realizację założeń planu restrukturyzacyjnego i stosownie do jego rozwoju realizował ewentualne kolejne działania dostosowujące.

### **Splata wierzytelności układowych jednostki dominującej**

Pierwsze istotne spłaty wierzytelności nastąpią po upływie 12 miesięcy od dnia stwierdzenia prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu co nastąpiło 17 sierpnia 2021 roku. Spłata ostatnich wierzytelności układowych planowana jest do końca 2028 roku.

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

- Grupa I: wierzyciele posiadający wierzytelności 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:
  - a) spłatę 60% wierzytelności głównej w 20 równych ratach
  - b) konwersję 20% wierzytelności głównej na akcje RAFAKO S.A. w drodze nowej emisji
  - c) 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 w 20 równych ratach oraz umorzenie odsetek;
- Grupa IV: Zakład Ubezpieczeń Społecznych w części finansowanej przez jednostkę dominującą 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 zabezpieczone 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;



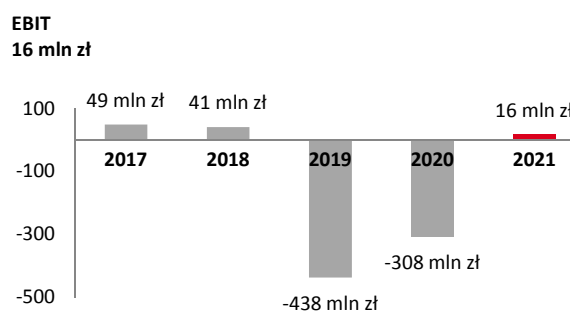
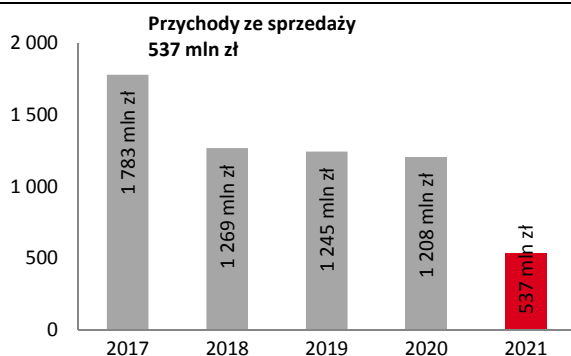
- Grupa VII: wierzyciele będący na dzień układowy wobec spółki jednostką dominującą lub jednostką powiązaną – propozycje układowe zakładają spłatę 6% wierzytelności głównej w 20 równych ratach oraz umorzenie odsetek.

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

Opis postępowania układowego spółek Grupy RAFAKO przedstawiono w nocie 17 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

### 3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

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

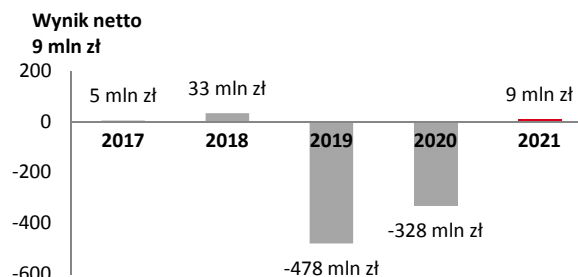
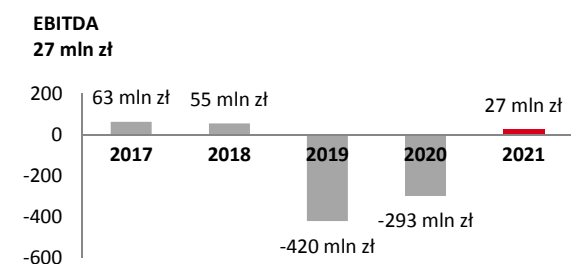


**Definicja:** łączna wartość sprzedaży pomniejszona o podatek od towarów i usług.

**Odniesienie do 2020 roku:** Przychody ze sprzedaży spadły o 55,5% głównie w wyniku problemów z pozyskaniem nowych znaczących zamówień, wypowiedzeniem kontraktów dla UAB VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINÉ oraz Gaz- Systemu oraz wejściem w końcową fazę realizacji Kontraktu Jaworzno 910 MW

**Definicja:** Wynik z działalności operacyjnej

**Odniesienie do 2020 roku:** Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 16 mln zł, na który największy wpływ miał dodatni wynik na zawarciu układu z wierzycielami (86 mln zł). Wynik pomniejszała strata rozpoznana na kontrakcie na budowę bloku energetycznego 910MW w Jaworznie na skutek awarii bloku

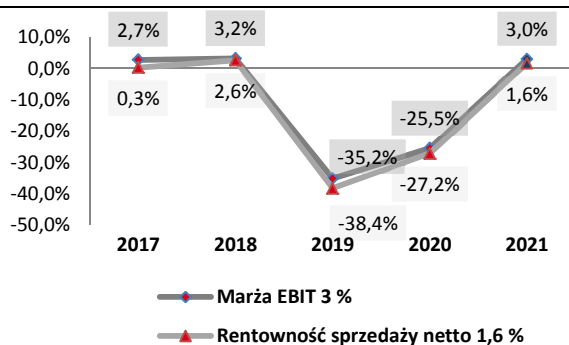


**Definicja:** Suma wyniku z działalności kontynuowanej i amortyzacji

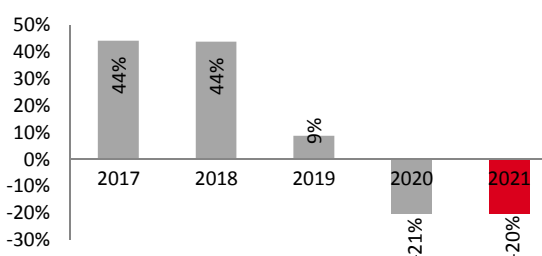
**Odniesienie do 2020 roku:** Zysk na poziomie EBITDA jest efektem EBIT

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

**Odniesienie do 2020 roku:** Grupa wygenerowała zysk netto w wysokości 9 mln zł, w poprzednim roku poniosła stratę w wysokości -328 mln zł.



**Wsk. udziału kapitału własnego -20%**



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

**Odniesienie do 2020 roku:** Marża EBIT jak i rentowność ze sprzedaży za rok 2021 poprawiły się w porównaniu do poprzedniego roku i wyniosły odpowiednio 3% i 1,6%.

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

**Odniesienie do 2020 roku:** Ze względu na poniesione straty w latach ubiegłych udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem jest ujemny i na koniec 2021 roku wyniósł -20 %.

### 3.2. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2021 roku wyniosły 537 017 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do roku poprzedniego o 670 749 tysięcy złotych. Sprzedaż produktów i usług wyniosła 528 443 tysiące złotych, natomiast przychody ze sprzedaży materiałów wyniosły 8 574 tysiące złotych.

Na spadek sprzedaży znacząco wpływa brak nowych znaczących zamówień, co jest spowodowane głównie trudną sytuacją finansową jednostki dominującej, wypowiedzenie kontraktów na budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem dla litewskiego klienta UAB VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINNE oraz kontraktów realizowanych dla Gaz-Systemu oraz wejście w końcową fazę realizacji kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno.

W 2021 roku na rynku krajowym odnotowano spadek sprzedaży o 53 % w stosunku do roku 2020.

Największą sprzedaż w wysokości 170 290 tysięcy złotych wykazano w asortymencie *urządzenia ochrony powietrza* jednak była ona o 46,16% niższa od sprzedaży za 2020 rok. Sprzedaż ta głównie dotyczyła kontraktów na modernizację bloków 3-6 oraz 8-12 w Bełchatowie dla PGE GiEK S.A. W asortymencie *bloki energetyczne i kotły* sprzedaż wzrosła z 57 656 tysięcy złotych w 2020 roku do 93 220 tysięcy złotych w 2021r.; w związku z realizacją projektu „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w Radlinie” dla JSW KOKS SA. W asortymencie *budownictwo* przychody za 2021 rok nieznacznie spadły o 7 880 tysięcy złotych w stosunku do 2020 roku. W 2021 roku finalizowano prace na kontrakcie na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno. Sprzedaż rozpoznana na tym kontrakcie wyniosła w 2021 roku 79 714 tysięcy złotych i była niższa o 226 209 tysięcy złotych od sprzedaży za 2020 rok. Spadek przychodów odnotowano również w asortymencie *zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usługi z tym związane* gdzie sprzedaż za 2021r. wyniosła 15 725 tysięcy złotych, natomiast w 2020r. było to 28 445 tysięcy złotych. Ujemną sprzedaż wykazano w asortymencie *Oil & Gas* w następstwie zmian szacunków przychodów całkowitych kontraktów.

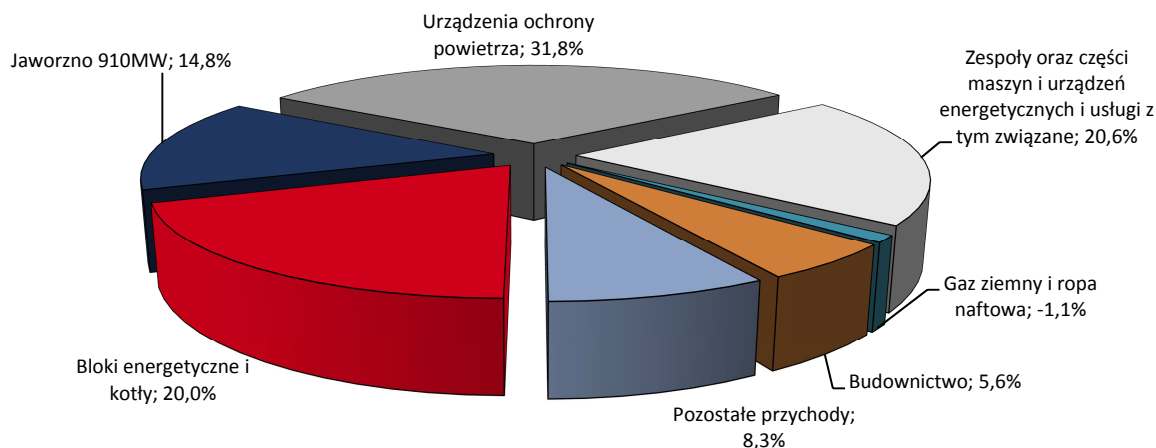
Wartość sprzedaży zagranicznej za 2021 rok zmniejszyła się o 190 698 tysięcy złotych i wyniosła 110 608 tysięcy złotych, co oznacza spadek o 63,3% względem sprzedaży za rok 2020. Jednocześnie udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 20,6% co jest wynikiem niższym od zeszłorocznego o 4,4 punktów procentowych.

Spadek sprzedaży zagranicznej dotyczył głównie asortymentu związanego z *blokami energetycznymi i kotłami*. Sprzedaż produktów z tego asortymentu wyniosła jedynie 14 150 tysięcy złotych (176 029 tysięcy złotych w 2020 roku), co oznacza spadek o 92% r/r. Spadek sprzedaży wynika przede wszystkim z wypowiedzenia realizacji



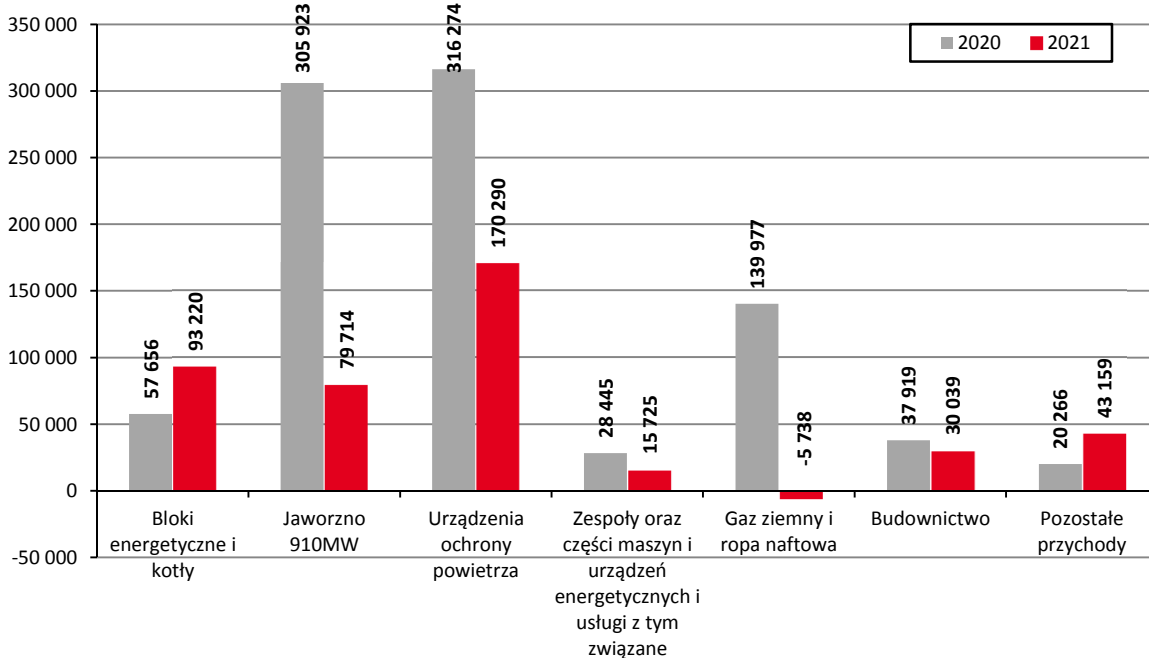
budowy bloku w Wilnie. Spadek sprzedaży o 22,8% odnotowano w asortymencie zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usługi z tym związane.

**Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy w 2021 roku przedstawiała się następująco:**



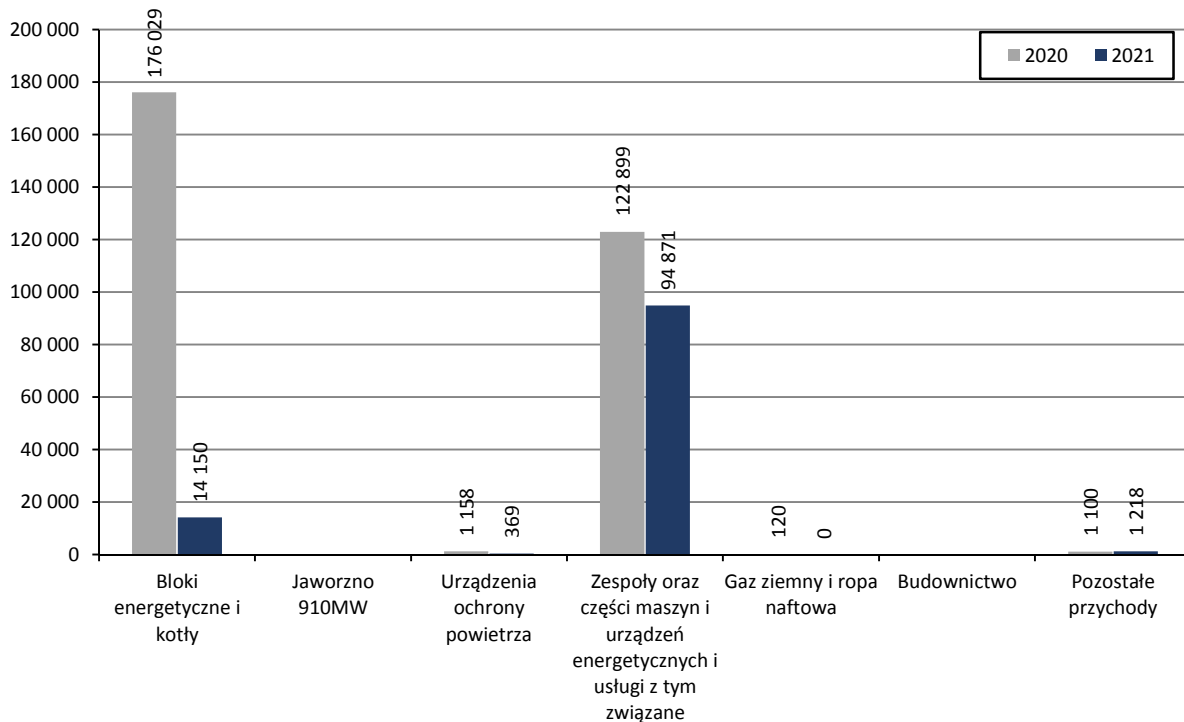
**Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:**

**Rynek krajowy (2021: 426 409 tys. złotych; 2020: 906 460 tys. złotych)**



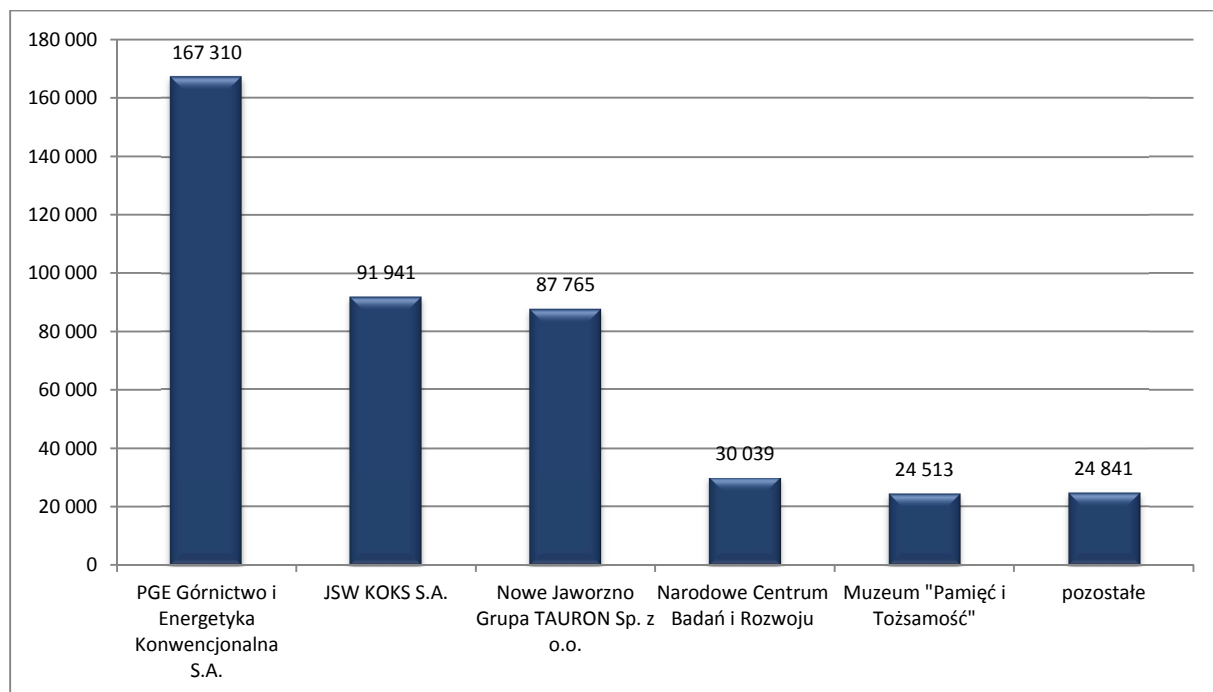


### Rynek zagraniczny (2021: 110 608 tys. złotych; 2020: 301 306 tys. złotych)



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

#### na rynku krajowym (w tys. złotych):



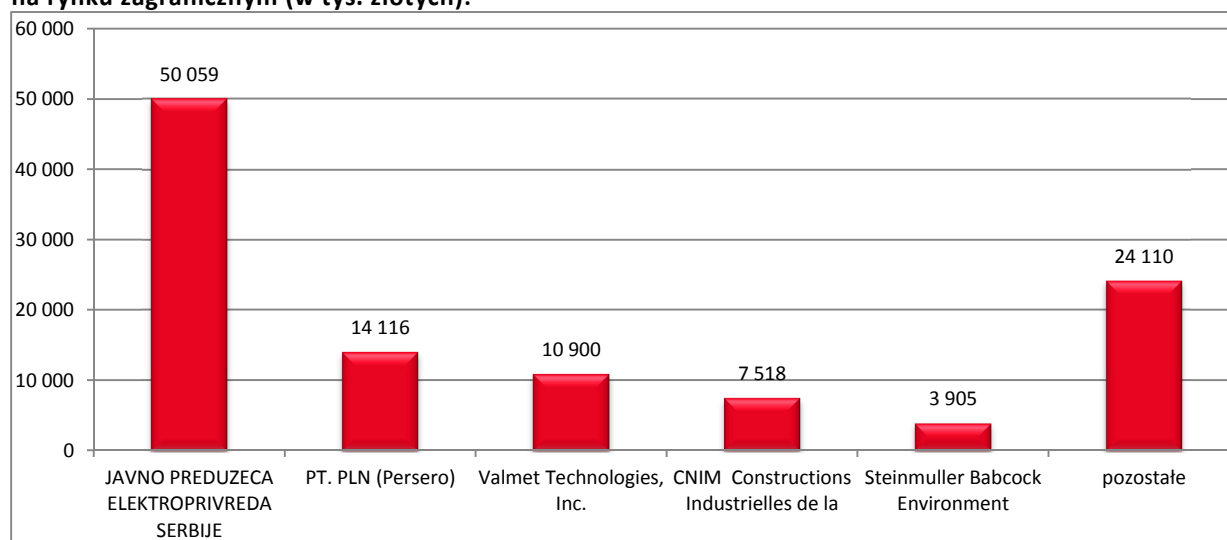


W 2021 roku na rynku krajowym głównym odbiorcą Grupy była firma PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., której udział w sprzedaży ogółem wyniósł 31,16% (17,5% w 2020 roku). Grupa dla tego Klienta realizuje kontrakty z zakresu urządzeń ochrony powietrza: „modernizację IOS dla bloków 3-6” oraz „modernizację IOS dla bloków 8-12”. Łączna sprzedaż dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. wyniosła w 2021 roku 167 310 tysięcy złotych natomiast w 2020r było to 211 484 tysięcy złotych.

Znaczący udział w sprzedaży miała także firma JSW KOKS S.A., dla której jednostka dominująca realizuje kontrakt na budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w Radlinie. W 2021 roku przychody ze sprzedaży wynikające z realizacji przedmiotowego kontraktu wyniosły 91 941 tysięcy złotych (17,12% udziału w przychodach ogółem) i były wyższe w porównaniu do poprzedniego roku, kiedy sprzedaż wyniosła 59 151 tysięcy złotych (4,9% udziału w przychodach ogółem).

Znaczący udział w sprzedaży miała także Nowe Jaworzno Grupa Tauron Sp. z o.o., której udział kształtował się na poziomie 16,34% w sprzedaży ogółem natomiast w 2020 roku było to 25,3%. Przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego podmiotu była przede wszystkim budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno.

#### na rynku zagranicznym (w tys. złotych):



Na rynku zagranicznym głównym odbiorcą jest JAVNO PREDUZECA ELEKTROPRIVREDA SERBIJE (9,32% wartości sprzedaży ogółem w 2021 roku, 0,9% w 2020 roku), dla której Grupa realizuje dwa kontrakty związane z dostawą elementów w ramach modernizacji kotłów w Serbii. Łączna sprzedaż dla tego Klienta w 2021 wyniosła 50 059 tysięcy złotych.

Jednostka dominująca realizuje 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 i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji

W 2021 roku głównymi źródłami zaopatrzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO były:

Zakupy w tysiącach złotych				
Źródła dostaw	2021		2020	
	Wartość	udział w całości zakupów	Wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	330 046	76%	753 193	70%
Zakupy zagraniczne	106 452	24%	329 827	30%
<b>RAZEM</b>	<b>436 498</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 083 020</b>	<b>100,0%</b>

W roku 2021 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów.

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

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

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

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

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

Inwazja Rosji na Ukrainę spowodowała znaczące ograniczenia możliwości zakupów wyrobów hutniczych na rynku europejskim, ponieważ większość hut wspomaga się zakupami materiałów wsadowych niezbędnych do produkcji hutniczej z terenów objętych aktualnie działaniami wojennymi. W związku z agresją wojenną Rosji wobec Ukrainy, ogłoszeniem stanu wojennego na terytorium Ukrainy, walkami w Ukrainie, nałożeniem przez Unię Europejską embarga m.in. na produkty hutnicze pochodzące z Rosji oraz pochodzące z innych krajów, jednak wyprodukowane przez podmioty w jakikolwiek sposób związane z ekipą rządzącą w Rosji, mamy do czynienia z noszącymi wszelkie znamiona siły wyższej okolicznościami, fundamentalnie rzutującymi na nasze możliwości zaopatrzenia zakładu jednostki dominującej w niezbędne do produkcji materiały. Odcięcie dostaw 'z kierunku wschodniego' przeformatowuje cały rynek stalowy, tak pod kątem dostępności towaru jak i jego ceny.



### 3.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie 12 miesięcy 2021 roku oraz w okresie 12 miesięcy 2020 roku Grupa nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Szczegółowy wykaz wartości transakcji dokonanych z podmiotami powiązаныmi w 2021 roku przedstawiono w nocie 44 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za 2021 rok.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2021 roku wyniósł 544 433 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 537 017 tysięcy złotych, spowodowało poniesienie straty brutto ze sprzedaży w wysokości 7 416 tysięcy złotych. W 2020 roku, Grupa na tym poziomie również wykazała stratę, która wyniosła 188 449 tysięcy złotych.

Strata na poziomie zysku brutto ze sprzedaży jest głównie następstwem aktualizacji szacunków przychodów i kosztów realizacji kontraktu na budowę bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy 910 MW w Jaworznie dla Nowe Jaworzno Grupa TAURON Sp. z o.o. spowodowanej awarią bloku.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 34 280 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 14 455 tysięcy złotych. Znaczący spadek poziomu kosztów jest efektem procesu restrukturyzacyjnego jednostki dominującej (zmniejszeniem stanu zatrudnienia) i ograniczeniem wydatków na usługi doradcze.

Koszty sprzedaży w 2021 roku wyniosły 9 112 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 5 187 tysięcy złotych. Główną przyczyną spadku tych kosztów było zmniejszeniem stanu zatrudnienia pionów handlowych w efekcie procesu restrukturyzacyjnego jednostki dominującej.

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

#### 3.6.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W 2021 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 17 409 tysięcy złotych (w 2020 roku wykazała stratę na poziomie 50 401 tysięcy złotych), co wynikało w szczególności z:

		w tysiącach złotych
1.	odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	(27 957)
	- odpis należności handlowych	(20 115)
	- odpis pozostałych należności	(7 602)
	- rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(240)
2.	kosztów złomowania materiałów	(4 657)
3.	kosztów restrukturyzacji	(3 433)
4.	utworzenia rezerw na pozostałe koszty	(1 323)
5.	innych kosztów operacyjnych	(2 070)
6.	rozwiązanie odpisów aktualizujących wartości składników aktywów, w tym:	13 522





	- odpis na pozostałe należności	11 472
	- odpisów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialnych	2 050
7.	otrzymane kary umowne	3 183
8.	otrzymane odszkodowania	2 238
9.	dotacje	1 086
10.	pozostałych przychodów operacyjnych	2 002

### 3.6.2. Koszty badań i rozwoju

Koszty badań i rozwoju w 2021 roku wyniosły 1 650 tysięcy złotych i były o 4 551 tysięcy złotych niższe niż w 2020 roku.

Szczegółowe projekty z zakresu realizowanych badań rozwojowych w spółce zostały opisane w pkt. 4. Roz IV.

### 3.6.3. Wynik na zawarciu układu

W związku z uprawomocnieniem się postanowień układowych jednostka dominująca dokonała redukcji wierzytelności zgodnie w założeniami przyjętymi do poszczególnych grup wierzycieli i w okresie 12 miesięcy 2021 roku rozpoznała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynik na realizacji układu w kwocie 81 315 tysięcy złotych.

Zysk spółki zależnej RAFAKO Engineering Sp. z o.o. na realizacji układu ujęty w skonsolidowanym wyniku Grupy za okres 12 miesięcy 2021 roku wyniósł 4 794 tysiące złotych.

### 3.6.4. Wynik na działalności finansowej

W 2021 roku Grupa wykazała stratę na działalności finansowej w wysokości 6 526 tysięcy złotych (w 2020 roku wykazała stratę w wysokości 1 245 tysięcy złotych), co przede wszystkim wynikało z:

		<i>w tysiącach złotych</i>
1.	utworzenie odpisów aktualizujących wartość pozostałych należności finansowych )	(15 223)
2.	odsetki z tytułu instrumentów finansowych, w tym: odsetki od kredytów, pożyczek, leasingu oraz przeterminowanych zobowiązań, wycena rozrachunków długoterminowych	(10 071)
3.	odsetki z tytułu instrumentów finansowych, w tym: odsetki od pożyczek, należności przeterminowanych, lokat oraz rachunków bankowych, wycena rozrachunków długoterminowych w tym:	18 033
3.1	<i>dyskonto rozrachunków długoterminowych</i>	17 393
4.	saldo pozostałych pozycji	735



### 3.7. Dochody i ich struktura

W 2021 roku Grupa kapitałowa RAFAKO osiągnęła następujące wyniki na poziomach rachunku zysków i strat:

- strata brutto na sprzedaży wyniosła 7 416 tysięcy złotych w porównaniu do 188 449 tysięcy złotych straty za 2020 rok,
- Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 16 242 tysięcy złotych w porównaniu do straty na poziomie 308 085 tysięcy złotych za 2020 rok,
- Zysk netto wyniósł 8 797 tysięcy złotych w porównaniu do straty na poziomie 328 190 tysięcy złotych za 2020 rok.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za rok 2021 z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa Kapitałowa takich prognoz nie publikowała.

*Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto w 2021 i 2020 roku przedstawia załącznik nr 3.*

### 3.8. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży liczony, jako relacja wyniku brutto na sprzedaży względem przychodów netto ze sprzedaży Grupy w 2021 roku wzrósł z poziomu (-) 15,6% za 2020 rok do (-) 1,4% jednak nadal pozostał ujemny. Wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej również się poprawił i wyniósł (+) 3,0% przy (-) 25,5% w 2020r.

W następstwie konwersji zobowiązań układowych na kapitał podstawowy, kapitał własny powiększył się o 66 897 tysięcy złotych, jednak nadal przyjmował ujemne wartości (minus 134 710 tysięcy złotych na koniec grudnia 2021 roku).

*Wskaźniki rentowności za 2021 i 2020 rok przedstawia załącznik nr 1.*

### 3.9. Płynność finansowa

Na koniec 2021 roku wskaźnik „płynności bieżącej” (stanowiący relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) w związku ze znaczącym spadkiem zobowiązań krótkoterminowych wzrósł o 0,34 i wyniósł 1,07.

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

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

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

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



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

Obecnie jednostka dominująca oczekuje na notyfikację Komisji Europejskiej.

Istotne znaczenie z punktu widzenia płynności finansowej będzie miało uzyskanie dostępu do kolejnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych. Brak limitów gwarancyjnych w satysfakcjonującej wysokości skutkuje ograniczoną możliwością podpisania umów handlowych generujących przychody. Alternatywą do zabezpieczania umów gwarancjami finansowymi jest zabezpieczanie ich poprzez potrącenia z wynagrodzenia lub ustanawianie kaucji gwarancyjnych, co z kolei pogarsza płynność finansową Grupy.

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

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

Kolejnym problemem, z którym mierzyła się jednostka dominująca w aspekcie płynności w 2021 r. było częste dokonywanie przez naszych klientów tzw. płatności bezpośrednich na rzecz podwykonawców i poddostawców realizujących dostawy lub usługi w związku z prowadzonymi przez RAFAKO projektami. Płatności bezpośrednie istotnie ograniczały możliwość zarządzania środkami płatniczymi przez jednostkę dominującą. Ponadto zamawiający często stosowali kary porządkowe w sytuacji realizowanych przez nich płatności bezpośrednich. Zdarzały się sytuacje, gdy wysokość naliczonych kar umownych z tego tytułu przewyższała wartość zrealizowanej pojedynczej płatności.

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

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

Zarząd RAFAKO zidentyfikował obszary możliwej optymalizacji kosztowej, jak i dezinvestycji w zakresie aktywów, niemających kluczowego charakteru z punktu widzenia działalności jednostki dominującej. W IV kwartale 2021 r. RAFAKO przeprowadziło kolejny proces zwolnień grupowych, co pozwoliło na zmniejszenie kosztów stałych. Prace nad dezinvestycjami nadal trwają. Zarząd szacuje, że łączne wpływy z powyższych działań mogą osiągnąć, co najmniej kilkadziesiąt milionów PLN i będą przeznaczone na poprawę i utrzymanie sytuacji płynnościowej jednostki dominującej.

Grupa narażona jest również na ryzyko walutowe. Zmiany kursu PLN do walut obcych, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie czasu i występujące z dużą dynamiką, mogą mieć istotny wpływ zarówno na rentowność realizowanych kontraktów jak i poziom różnic kursowych liczonych od pozycji aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych a przeliczanych na PLN. W minionym okresie 48,04 % 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 2021 roku korzystała z kredytu bankowego oraz długoterminowych umów leasingowych, których oprocentowanie jest oparte o stopę referencyjną WIBOR1M lub EURIBOR1M plus marża. W pierwszym półroczu 2021 r. jednostka dominująca otrzymała pożyczkę komercyjną w wysokości 10 mln zł, opartą o oprocentowanie WIBOR3M plus marża, od swojej spółki zależnej. Pożyczka wraz z umownym oprocentowaniem została spłacona w drugim półroczu 2021 r.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w notcie dodatkowej nr 53 do sprawozdania finansowego za 2021 rok.

### 3.10. Stan zadłużenia

W 2021 roku poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej wobec jej wierzycieli obniżył się o 449 986 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo i krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2021 roku wyniosła 800 536 tysięcy złotych wobec 1 250 521 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Spadek zobowiązań jest głównie efektem niższych przychodów ze sprzedaży w stosunku do 2020 roku.

Na spadek zobowiązań również wpływ miało zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług o 422 937 tysięcy złotych, co było związane m.in. z redukcją części zobowiązań w ramach układu zawartego z wierzycielami (zobowiązania układowe jednostki dominującej o wartości 66 897 tysięcy złotych podlegały konwersji na akcje, zaś zobowiązania o wartości 86 109 tysięcy złotych zostały umorzone).

Wartość zobowiązań długoterminowych wzrosła o 212 134 tysiące złotych i wyniosła 360 523 tysięcy złotych.

W grupie zobowiązań długoterminowych dominują zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz długoterminowe rezerwy.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Spółki spłaty zadłużenia, nieznacznie zmniejszył się i wyniósł 120,2% w porównaniu do 120,5% w 2020 roku. Oznacza to, że kapitał własny nie jest w stanie finansować aktywów Spółki.

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

*Wskaźniki płynności i zadłużenia za 2021 i 2020 rok przedstawia załącznik nr 1.*

### 3.11. Pozycje pozabilansowe

W okresie 12 miesięcy 2021 roku Grupa RAFAKO zanotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 162 955 tysięcy złotych, który wynikał w głównej mierze ze spadku poziomu udzielonych gwarancji. Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń na dzień 31 grudnia 2021 roku wynosiły 1 472 608 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”.

Największymi pozycjami wśród gwarancji udzielonych jednostce dominującej, które wygasły w okresie 12 miesięcy 2021 roku była gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 20 750 tysięcy złotych oraz gwarancja zwrotu zaliczki w kwocie 20 750 tysięcy złotych.



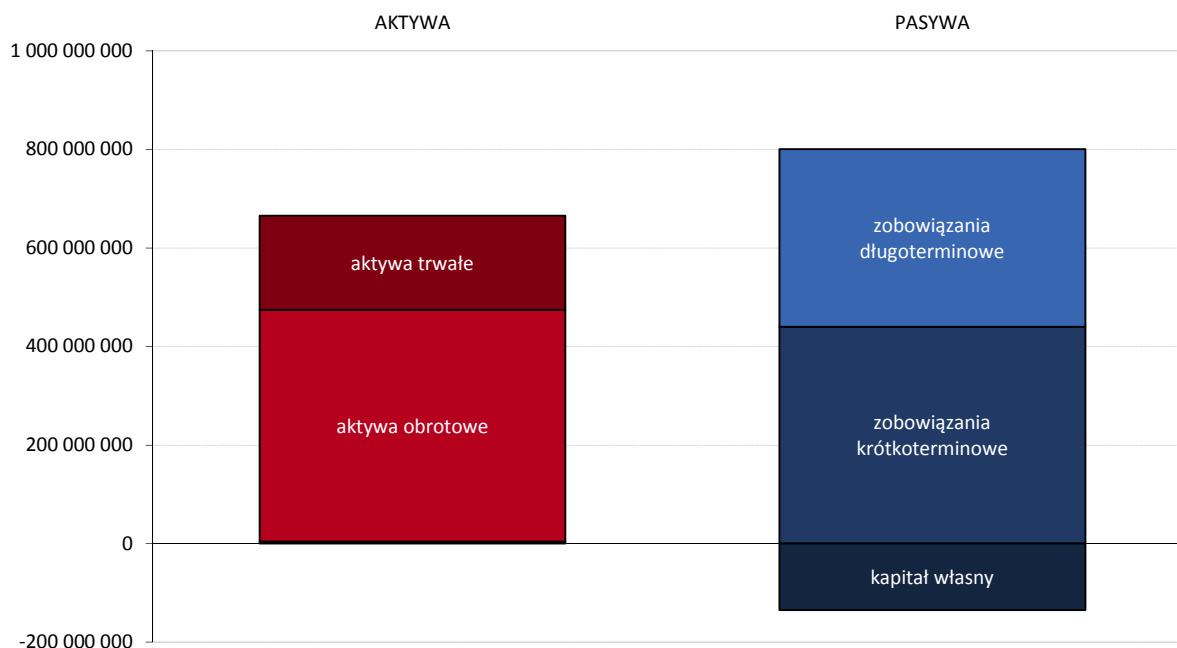
W okresie 12 miesięcy 2021 roku Grupa odnotowała spadek poziomu należności warunkowych w kwocie 488 113 tysięcy złotych, który wynikał w głównej mierze ze spadku poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych w okresie 12 miesięcy 2021 roku stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 3 074 tysiące złotych. Zmiana wynikała głównie z redukcji kilku pozycji gwarancji jednostki zależnej i ich przejścia w okres rękojmi. Największą pozycją wśród gwarancji otrzymanych, które wygasły w okresie 12 miesięcy 2021 roku była gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 52 302 tysiące EUR. Największą pozycję wśród gwarancji jednostki dominującej wygasłych w okresie 12 miesięcy 2021 roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 1 397 tysięcy euro.

Szczegółowy opis zmian należności i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w nocie 40 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2021 rok.

### 3.12. Struktura finansowania aktywów

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2021 roku wyniosła 665 826 tysięcy złotych i była mniejsza o 371 776 tysięcy złotych w stosunku do aktywów na koniec 2020 roku. Największe zmiany odnotowano w strukturze aktywów obrotowych, które na 31 grudnia 2021 roku wyniosły 470 087 tysięcy złotych i zmniejszyły się o 334 397 tysięcy złotych w stosunku do 2020 roku. Największe zmiany w tej grupie dotyczą spadku należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 288 214 tysięcy złotych.

Wartość aktywów trwałych na koniec 2021 wyniosła 191 391 tysięcy złotych i była o 37 215 tysięcy złotych niższa niż na koniec roku 2020. Ze względu na ujemny kapitał własny będący konsekwencją poniesionych strat w latach ubiegłych aktywa w całości finansowane są powstałymi zobowiązaniami.





### 3.13. Aktywa trwałe

#### 3.13.1. Struktura majątku trwałego

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

	31 grudnia 2021	31 grudnia 2020
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	62,7%	54,7%
• grunty i budynki	46,8%	39,8%
• urządzenia techniczne i maszyny	14,9%	13,9%
• środki transportu	0,7%	0,8%
• środki trwałe w budowie	0,1%	0,0%
• pozostałe	0,2%	0,1%
2. Wartości niematerialne	2,1%	2,4%
3. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	3,1%	0,0 %
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17,9%	27,9%
5. Akcje i udziały	0,7%	0,6%
6. Inne aktywa finansowe	0,7%	3,2%
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0%	0,0%
8. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12,8%	11,2%

W 2021 roku wartość aktywów trwałych spadła o 16% w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosła 191 391 tysięcy złotych. Najistotniejszą pozycję w grupie aktywów trwałych stanowią grunty i budynki z udziałem 46,8%, co stanowi około 13,5% sumy bilansowej. Kolejnymi istotnymi pozycjami były urządzenia techniczne i maszyny (zaliczamy głównie maszyny, urządzenia i aparaty przeznaczone do produkcji oraz zespoły komputerowe) z udziałem 14,9% aktywów trwałych. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią 17,9% aktywów trwałych a udział aktywa z tytułu podatku odroczonego w sumie aktywów trwałych na koniec 2021 roku wynosił 12,8%.

#### 3.13.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W 2021 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 706 tysięcy złotych, przeznaczone na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne.

Powyższe inwestycje były finansowane w formie leasingu finansowego oraz ze środków własnych. Ich niski poziom wynika z trudnej sytuacji finansowej Grupy.



### 3.14. Aktywa obrotowe

W 2021 roku nastąpił spadek aktywów obrotowych o 334 397 tysięcy złotych do poziomu 470 087 tysięcy złotych. Zmiana tej grupy aktywów to przede wszystkim konsekwencja niższych przychodów Grupy w roku 2021 względem lat poprzednich, co skutkowało m.in. zmniejszeniem należności z tytułu umów o usługę budowlaną o 47 717 tysięcy złotych, należności z tytułu dostaw i usług o 232 474 tysiące złotych oraz pozostałych należności finansowych o 40 241 tysięcy złotych. Jednocześnie nieznacznie zwiększył się poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 7 385 tysięcy złotych do kwoty 83 840 tysięcy złotych.

Grupa w 2021 roku nie udzielała pożyczek, wg stanu na 31.12.2021 roku Grupa nie posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek.

Zestawienie udzielonych w 2021 roku pożyczek zostało przedstawione w załączniku nr 6.

### 3.15. Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku kapitał własny (wraz z kapitałem udziałowców niekontrolujących) Grupy Kapitałowej RAFAKO, wskutek poniesionych strat w poprzednich latach, był ujemny i wyniósł 134 710 tysięcy złotych, z czego:

kapitał podstawowy wynosił 321 761 tysięcy złotych. W ciągu 12 miesięcy 2021 roku kapitał podstawowy spółki RAFAKO S.A. wzrósł o 66 897 tysięcy złotych ze względu na konwersje wierzytelności układowych na akcje jednostki dominującej;

1. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 165 119 tysięcy złotych;
2. niepokryte straty wynosiły 619 697 tysięcy złotych;
3. różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły (-) 126 tysięcy złotych;
4. kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił (-) 1 767 tysięcy złotych.

W 2021 roku spółki Grupy Kapitałowej nie nabywały akcji własnych.

## 4. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

W 2021 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosiło 1263 pracowników i w porównaniu z rokiem 2020 zmniejszyło się o 544 osoby. Spadek liczby zatrudnionych dotyczy rozpoczętej w 2020 roku restrukturyzacji w jednostce dominującej ale także ograniczenia liczby pracowników w Spółce Rafako Engineering Sp. z o. o. oraz przekazania do eksploatacji Bloku w Jaworznie i ograniczenia funkcjonowania Spółki E003B7 Sp. z o. o.

	31.12.2020	31.12.2021
<b>Struktura zatrudnienia wg stanu na koniec okresu</b>	<b>1 658</b>	<b>1 108</b>
Produkcja	658	447
biuro projektowe i technologiczne	318	224
kontrola jakości	75	67
służby serwisowe	45	25
pozostali (m.in. pracownicy służb handlowych, zakupowych, finansowo-księgowych)	562	345



Według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 70,0% zatrudnionych (na dzień 31 grudnia 2020 roku poziom ten był porównywalny i wyniósł 70,4%). Udział absolwentów wyższych uczelni wyniósł 48,1% ogółu zatrudnionych w dniu 31 grudnia 2021 roku (47,9% na koniec grudnia 2020 roku).

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

Struktura wiekowa zatrudnionych: udział pracowników w wieku do 40 lat zmniejszył się do 23,6% na dzień 31 grudnia 2021 roku z 28,0% na 31 grudnia 2020 roku, w przedziale wiekowym od 41 do 50 lat nieznacznie zmalał z 27,7% do 27,5% a w wieku powyżej 50 lat zwiększył się z 44,2% do 48,8%.

Udział pracowników ze stażem pracy do 10 lat wyniósł 15,6% ogółu zatrudnionych i był o 2,5% niższy niż rok wcześniej, udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat zmalał o 0,5% i wyniósł 23,3%, a udział pracowników ze stażem pracy powyżej 20 lat wzrósł i wyniósł 61,1% (58,1% na koniec grudnia 2020 roku). Grupa dysponuje załogą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

Struktura zatrudnienia na koniec okresu wg spółek Grupy Kapitałowej		1108
RAFAKO S.A.		894
Energotechnika Engineering Sp. z o.o.		84
E003B7 Sp. z o.o.		51
Rafako Engineering Sp. z o. o.		50
Rafako Engineering Solution doo.		8
RAFAKO Innovation Sp. z o.o.		7
Rafako Hungary Kft.		7
Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o.		6
RENG - NANO Sp. z o.o		1

Jednym z kluczowych czynników powodzenia przyjętego kształtu procesu restrukturyzacji jednostki dominującej jest uproszczenie struktury zatrudnienia w niektórych obszarach działalności, w związku z czym w dniu 27 sierpnia 2020 roku jednostka dominująca przystąpiła do restrukturyzacji zatrudnienia, której celem było dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia do sytuacji rynkowej w ramach prowadzonej działalności. Przeprowadzono proces zwolnień grupowych zgodnie z przyjętym w dniu 21 września 2020 roku regulaminem zwolnień grupowych oraz Porozumieniem z dnia 18 października 2021 roku, a liczba osób objętych zwolnieniem grupowym wyniosła 401 osób.

## 5. Pozostałe informacje

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2021 roku zawiera załącznik nr 7.

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w notach nr 49 i 50 do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.





W razie odwołania Członka Zarządu w trakcie trwania umowy bez względu na przyczynę (wyłączając sytuacje, gdy odwołanie nastąpi na skutek uchybienia przez Zarządcę obowiązków wynikających z umowy lub działania umyślnego lub niedbałego wpływające negatywnie na interesy Spółki) oraz w razie rozwiązania lub wygaśnięcia umowy, Członkom Zarządu przysługuje jednorazowa odprawa pieniężna. Jej wysokość została uzależniona od okresu zatrudnienia i indywidualnie ukształtowana w umowie. Jeden ze stosowanych wariantów zakłada wypłatę 3-miesięcznego wynagrodzenia, drugi wariant zawiera obowiązek wypłaty odprawy 6-miesięcznego wynagrodzenia jeżeli staż pracy przekroczy 3 miesiące na stanowisku, trzeci wariant w razie rozwiązania umowy przez Zarządcę odprawa będzie 2-miesięczna.

Okres wypowiedzenia dla członków Zarządu wynosi 3 miesiące.

Członków Zarządu obowiązuje zakaz konkurencji. Ilość akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, a także ilość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z RAFAKO S.A. będących w ich posiadaniu zaprezentowano w nocie 48 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

RAFAKO S.A. informuje, że opublikuje sprawozdanie na temat informacji niefinansowych na podstawie art. 49b ust. 11 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami), które obejmie RAFAKO S.A. i jej jednostki zależne. Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych Grupy Kapitałowej RAFAKO zostanie opublikowane na stronie internetowej RAFAKO S.A.



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

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności Grupy wymienić należy:

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



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

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

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

W dniu **5 stycznia 2021** roku uprawomocniło się postanowienie Sądu Okręgowego w Katowicach zatwierdzającego ugodę zawartą pomiędzy Zamawiającym a Wykonawcą w wyniku mediacji przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej.

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

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

W dniu **26 lutego 2021** roku, w związku ze spełnieniem w dniu 25 lutego 2021 roku warunków zawieszających określonych w aneksie nr 7 z dnia 31 grudnia 2020 roku do umowy o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych z dnia 16 kwietnia 2014 roku, gwaranci wystawili aneksy nr 3 do poszczególnych gwarancji



należytego wykonania kontraktu. Aneksy te dotyczyły zarówno podwyższenia sumy gwarancyjnej, jak również wniesienia zabezpieczenia należytego usunięcia wad i usterek, w tym także dodatkowego zabezpieczenia na część ciśnieniową kotła. Zabezpieczenie należytego usunięcia wad i usterek zostało ustanowione do dnia 30 listopada 2022 roku, a w dodatkowym zakresie dotyczącym części ciśnieniowej kotła do dnia 30 maja 2023 roku.

**11 czerwca 2021** roku na eksploatowanym przez Nowe Jaworzno Grupa TAURON Bloku J910 doszło do rozszczelnienia instalacji układu hydraulicznego stacji redukcyjno-schładzającej zabudowanej na rurociągu wysokoprężnym, co spowodowało wyciek oleju hydraulicznego na rozgrzany rurociąg. Poprzez kontakt z gorącą powierzchnią nastąpił samozapłon i pożar, co spowodowało wyłączenie Bloku z eksploatacji. Inwestor powołał Komisję do zbadania przyczyn awarii, określenia rozmiaru zniszczeń oraz określenia działań zapobiegawczych. Prace naprawcze zostały wykonane jednak komisja nie zakończyła jeszcze swoich prac.

Podczas postępu kotle zidentyfikowany został problem uszkodzenia ścian leja komory paleniskowej, ramy mocującej skrzynię palnikową oraz częściowo uszkodzonych dysz palników pyłowych nr P1, P2, P3, P4. Kwestia ta była badana przez powołany przez Zamawiającego zespół techniczny oraz podejmowane były prace związane z demontażem uszkodzonych elementów oraz ich naprawą. Zgodnie z decyzją UDT kocioł do czasu zakończenia naprawy był wyłączony z eksploatacji. Wszelkie zastrzeżenia UDT zostały zlikwidowane i kocioł może być dalej eksploatowany.

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

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

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

**28 września** jednostka dominująca oraz E003B7 sp. z o.o. - skierowały do Sądu Polubownego przy Prokuraturze Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej oświadczenie o woli zakończenia mediacji prowadzonej z Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. **13 października 2021** roku jednostka dominująca, E003B7 sp. z o.o., jak również Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. skierowały wspólny wniosek o wznowienie mediacji w odniesieniu do budowy bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno, wyrażając wolę kontynuowania tej mediacji. W efekcie przeprowadzonej mediacji 3 listopada 2021 roku doszło do parafowania warunków ugody.

**2 grudnia 2021** roku podpisane zostały aneksy nr 13 i 14 związane z powyżej opisaną ugodą, najistotniejsze postanowienia tych dokumentów obejmują:

1. Zmiany Harmonogramu Rzeczowo – Finansowego („HRF”) oraz Ramowego Harmonogramu Realizacji Kontraktu („RHRK”), w tym zmiany terminu ponownej synchronizacji bloku, którego dotyczy Kontrakt („Blok”) do dnia 29 kwietnia 2022 roku oraz terminu zakończenia Okresu Przejściowego do dnia 30 października 2022 roku;

2. Zlecenie jednostce dominującej dodatkowych świadczeń oraz prac, których wykonanie będzie wiązało się dla NJGT z korzyściami technicznymi, technologicznymi oraz ekonomicznymi, w tym m. in. obniżeniem kosztów eksploatacji Bloku oraz nabycie przez NJGT od jednostki dominującej licencji do dokumentacji warsztatowej elementów kotła Bloku;

3. Powierzenie jednostce dominującej, pod warunkiem wykonania określonego w HRF jako „Synchronizacja Bloku po zakończonym postępu” etapu realizacji Kontraktu, w terminie wynikającym ze zmienionych HRF oraz RHRK i przedstawienia wymaganych Dokumentacją Ugodową oświadczeń instytucji finansowych udzielających zabezpieczeń finansowych zabezpieczających realizację Kontraktu, dalszych dodatkowych świadczeń oraz prac;

4. Zobowiązanie NJGT, warunkowane podpisaniem Protokołu Zakończenia Okresu Przejściowego do dnia 15 listopada 2022 roku, a także zakończeniem z powodzeniem procesu inwestorskiego, rozumianego jako skuteczne i bezwarunkowe przejęcie kontroli (pośrednio lub bezpośrednio) przez podmioty wskazane w liście intencyjnym z dnia 7 października 2021 roku, nad pakietem akcji RAFAKO należącym obecnie pośrednio i bezpośrednio do PBG S.A. w restrukturyzacji, do nienaliczenia spornych pomiędzy Stronami Kontraktu kar umownych za okres sprzed Dokumentacji Ugodowej;



5. Zobowiązanie Stron Kontraktu, do niedochodzenia wobec siebie wszelkich innych roszczeń powstałych lub mogących powstać z tytułu zdarzeń zaistniałych przed dniem zawarcia Ugody, z wyłączeniem roszczeń z tytułu gwarancji i rękojmi, roszczeń z tytułu solidarnej odpowiedzialności za zapłatę wynagrodzenia podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom oraz roszczeń Wykonawcy wobec NJGT z tytułu wynagrodzenia za prace należycie zrealizowane przed dniem zawarcia Ugody;

6. Podział kosztów naprawy Bloku tj. usunięcia uszkodzeń rur leja komory paleniskowej, jak również naprawy stacji RS wskazanej w Dokumentacji Ugodowej;

7. Udzielenie NJGT dodatkowego okresu gwarancji na wskazane w Dokumentacji Ugodowej elementy oraz urządzenia Bloku, w wymiarze 12 miesięcy;

8. Brak możliwości, na etapie podpisania Dokumentacji Ugodowej, przesądzenia odpowiedzialności za zaistnienie awarii Bloku z dnia 11 czerwca 2021 roku oraz za wady zdiagnozowane w okresie postoju Bloku;

9. Oświadczenie jednostki dominującej o wyjaśnieniu warunków panujących na terenie budowy;

10. Wprowadzenie do Kontraktu kar umownych;

11. Przyznanie NJGT prawa do złożenia w terminie od dnia 31 marca 2023 roku, oświadczenia o odstąpieniu od Kontraktu w części niewykonanej, jeżeli Wykonawca z przyczyn, za które odpowiada zgodnie z Kontraktem, spowoduje zwłokę w wykonaniu określonego w HRF jako „Synchronizacja Bloku po zakończonym postoju” etapu realizacji Kontraktu, przekraczającą 60 dni w stosunku do terminu określonego w HRF, a także prawa NJGT do wstąpienia w prawa i obowiązki Wykonawcy wynikające z umów z kluczowymi podwykonawcami, w przypadku odstąpienia od Kontraktu;

12. Uzgodnienie, iż wynagrodzenie za dodatkowe świadczenia oraz prace, nabycie licencji, o których mowa w punkcie 2. powyżej, a także naprawę Bloku, o której mowa w punkcie 6. powyżej, wynosi około 91.000.000,00 zł netto, jak również (ii) wysokości wynagrodzenia za dalsze dodatkowe świadczenia oraz prace, o których mowa w punkcie 3. powyżej, na kwotę około 23.000.000,00 zł netto.

**10 grudnia 2021** wszedł w życie aneks nr 13.

14 kwietnia 2022 roku Zarząd RAFAKO S.A poinformował, że otrzymał odpis postanowienia Sądu Okręgowego w przedmiocie stwierdzenia prawomocności Ugody, która była parafowana na mediacji 3 listopada 2021 roku, Sąd ten stwierdził, iż Postanowienie jest prawomocne z dniem 18 marca 2022 roku. W związku z otrzymaniem Postanowienia, jak również spełnieniem się pozostałych warunków wejścia w życie Ugody i Aneksu numer 14, Zarząd RAFAKO S.A. wskazuje, iż Ugoda i Aneks numer 14 weszły w życie z dniem **18 marca 2022** roku.

**2 marca 2022** roku doszło do zawarcia pomiędzy jednostką dominującą i Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. przy udziale Spółki Zależnej, porozumienia, którego przedmiotem jest przekazanie Wykonawcy prowadzenia prac eksploatacyjnych na czas uruchomienia Bloku.

Główne postanowienia porozumienia:

1. Wykonawca zobowiązał się do prowadzenia na własną odpowiedzialność i ryzyko od dnia 1 marca 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku prac eksploatacyjnych mających na celu uruchomienie Bloku.

2. Wykonawca zobowiązał się do:

- opracowania Instrukcji Bezpiecznego Prowadzenia Prac Uruchomieniowych Bloku w terminie 3 dni od daty zawarcia Porozumienia;

- opracowania Projektu Organizacji Uruchomienia Bloku zgodnie z wymaganiami określonymi w Rozporządzeniu w terminie 10 dni od daty zawarcia Porozumienia, a także,

- przedstawienia NJGT w terminie nie dłuższym niż 7 dni od podpisania Porozumienia, harmonogramu Uruchomienia Bloku;

3. NJGT zobowiązała się do współdziałania z Wykonawcą, przy prowadzeniu prac eksploatacyjnych, o których mowa w punkcie 1. powyżej, w zakresie określonym w Porozumieniu;

4. Porozumienie zostało zawarte na czas wykonania prac eksploatacyjnych, o których mowa w punkcie 1. powyżej, jednak nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2022 roku;

5. Wykonawca i NJGT zobowiązali się do zawarcia aneksu do Kontraktu, w którym określą szczegółowe warunki realizacji prac dotyczących uruchomienia Bloku, a także wynagrodzenie Wykonawcy z tytułu czynności objętych Porozumieniem, którego wysokość nie będzie wyższa niż 14.999.000,00 zł netto – aneks ten zostanie zawarty do dnia



15 kwietnia 2022 roku, przy czym uzgodniono, iż Porozumienie będzie realizowane także przed formalnym zawarciem tego aneksu.

W dniu **14 kwietnia 2022** roku Zarząd RAFAKO S.A. uzyskał wiedzę ponownej synchronizacji Bloku w Jaworznie z Krajowym Systemem Elektroenergetycznym. Zgodnie z Dokumentacją Ugodową termin na Synchronizację zastrzeżono do dnia 29 kwietnia 2022 roku, a więc termin ten został zachowany. Po dokonanej z sukcesem synchronizacji Bloku 910 MW w Jaworznie od dnia 21 kwietnia 2022 roku blok pracuje już z pełną mocą 910 MW.

Ponadto 14 kwietnia 2022 roku doszło do zawarcia pomiędzy Wykonawcą i NJGT aneksu numer 15 do Kontraktu Istotne postanowienia obejmują:

1. Zlecenie Wykonawcy dodatkowych świadczeń i prac określonych w Aneksie numer 15, a w tym prac eksploatacyjnych, o których mowa w Porozumieniu.
2. Potwierdzenie, iż dodatkowe świadczenia oraz prace, o których mowa powyżej, mają na celu poprawienie funkcjonalności Bloku, a także będą źródłem licznych korzyści technicznych, technologicznych, jak i ekonomicznych po stronie NJGT;
3. Uzgodnienie, iż Prace Eksploatacyjne zostaną przeprowadzone przez Wykonawcę do dnia 30 czerwca 2022 roku, a także warunków ich prowadzenia, zbieżnych zasadniczo z określonymi w Porozumieniu;
4. Zmiany, związane z okolicznościami z punktów 1. i 3. powyżej, w zakresie Harmonogramu Rzeczowo – Finansowego oraz Ramowego Harmonogramu Realizacji Kontraktu, które to zmiany nie skutkują jednak zmianą terminu ponownej synchronizacji Bloku, jak również terminu zakończenia Okresu Przejściowego określonych w Dokumentacji Ugodowej – aktualne pozostają następujące terminy umowne:
  - do dnia 29 kwietnia 2022 roku w odniesieniu do ponownej synchronizacji Bloku (synchronizacja nastąpiła w dniu 14 kwietnia 2022 roku, co zostało podane do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym Emitenta numer 23/2022 z dnia 14 kwietnia 2022 roku)
  - do dnia 30 października 2022 roku w odniesieniu do zakończenia Okresu Przejściowego;
5. Zwiększenie wynagrodzenia Wykonawcy z Kontraktu o kwotę łączną 19.208.435,00 zł (słownie: dziewiętnaście milionów dwieście osiem tysięcy czterysta trzydzieści pięć złotych 00/100) netto;
6. Udzielenie NJGT dodatkowego okresu gwarancji na wskazane w Aneksie numer 15 elementy oraz urządzenia Bloku, w wymiarze 12 miesięcy.

Aneks numer 15, zgodnie z jego postanowieniami, wchodzi w życie z dniem jego podpisania.

Jednostka dominująca ujmuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jedynie przychody i koszty dotyczące jej zakresu prac, czyli około 11,18% zakresu prac na Projekcie Jaworzno 910MW (bez dodatkowych zwiększeń wartości kontraktu po przekazaniu do eksploatacji). W sprawozdaniu jednostkowym nie są ujmowane przychody i koszty dotyczące części realizowanej przez spółkę celową E003B7 Sp. z o.o. Cały projekt prezentowany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAKO. Do dnia 31 grudnia 2021 roku na podstawowym Projekcie Jaworzno zafakturowano około 97% jego wartości. Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej nocie objaśniającej nr 10.1.1 do sprawozdania finansowego.

## 2. Wydarzenia w zakresie innych istotnych zamówień

### • 15-01-2021

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



- **12-02-2021**

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

- **19-02-2021**

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

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

- **17-12-2021**

Jednostka dominująca podpisała aneks do umowy na budowę dwóch bloków parowych w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)

Istotne postanowienia Aneksu obejmują:

1. Potwierdzenie, że pierwotne terminy realizacji Bloku 1 i Bloku 2 tj. odpowiednio 36 i 39 miesięcy od wejścia w życie Umowy, nie mogą zostać zachowane;
2. Uzgodnienie pomiędzy Konsorcjum i Zamawiającym, że ze względu na okoliczności i zdarzenia zaistniałe przed zawarciem Aneksu tj. m. in. serię trzęsień ziemi, które miały miejsce na wyspie Lombok (łącznie z wynikającymi z tego zmianami w parametrach projektowych), opóźnienia w płatnościach ze strony Zamawiającego na rzecz Konsorcjum oraz pandemię choroby zakaźnej COVID-19 wywoływanej przez wirus SARS-CoV-2, w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia Aneksu, który to termin może zostać przedłużony o kolejne 3 miesiące, strony Umowy będą prowadziły negocjacje dotyczące zawarcie dalszego aneksu do Umowy, którego treścią będzie:
  - przedłużenie terminów realizacji Bloku 1 i Bloku 2;
  - roszczenia Konsorcjum wobec Zamawiającego o zwrot dodatkowych kosztów związanych z realizacją Umowy;
3. Zobowiązanie Zamawiającego, iż w okresie prowadzenia negocjacji, nie nałoży na Konsorcjum kar umownych.

- **23-12-2021**

Jednostka dominująca uzgodniła aneks do umowy z Muzeum „PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ” im. św. Jana Pawła II obejmujący:

1. Zwiększenie wysokości wynagrodzenia Emitenta o kwotę 34 440 tysięcy złotych brutto;
2. Wydłużenie terminu realizacji Umowy do dnia 30 listopada 2022 roku;

***Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin.***

W związku z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów realizacji kontraktu na budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin oszacowanych przez Spółkę na kwotę około 65 milionów złotych, Zarząd Spółki wystąpił do JSW KOKS S.A. o dodatkowe wynagrodzenie z tytułu istotnych zmian w zakresie przedmiotu zamówienia oraz z koniecznością wykonania niezbędnych świadczeń dodatkowych, w wysokości około 53 mln złotych.



Spółka złożyła wniosek o przeprowadzenie mediacji, na które JSW KOKS wyraziła zgodę. Proces mediacji zakończył się 31 marca 2022 roku zawarciem przez Strony ugody, której przedmiotem było zapewnienie jak najszybszego ukończenia budowy będącej przedmiotem Zadania Inwestycyjnego Elektrociepłowni Radlin oraz zapobieżenia potencjalnym przyszłym sporom. Zmieniono termin realizacji projektu, który został ustalony na dzień 30 czerwca 2023 roku. Powierzono Spółce wykonanie zadań dodatkowych oraz zwiększono wartość prac o kwotę 150,6 miliona złotych. A termin zakończenia całości prac ustalono na rok 2024. Klient zadeklarował, że w przypadku zarówno ukończenia przez Spółkę wszystkich prac wynikających z ugody w terminie wskazanym w ugodzie jak i zakończenia z powodzeniem procesu inwestorskiego Spółki, nie będzie dochodzić od Spółki spornych pomiędzy Stronami Umowy kar umownych za okres sprzed zawarcia ugody.

### Udział w programie rozwoju polskiej energetyki jądrowej

- **01-12-2021**

RAFAKO podpisało z Electricité de France S.A. z siedzibą w Paryżu („EDF”) Memorandum o współpracy w odniesieniu do planowanej budowy elektrowni jądrowej w ramach programu polskiej energetyki jądrowej. Przedmiotem Memorandum, jest ustalenie zasad, na których RAFAKO i EDF dokonają, w dobrej wierze i z należytą starannością, oceny zamierzonej współpracy, przy założeniu, że Spółka miałaby stać się podwykonawcą EDF (lub jej podmiotu stowarzyszonego).

- **21-01-2022**

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

Przedmiotem Protokołu jest:

1. Wyrażenie przez jego Strony zamiaru współpracy w zakresie wsparcia WESTINGHOUSE przez RAFAKO w odniesieniu do składanych ofert;
2. Wyrażenie przez RAFAKO zamiaru zaprezentowania WESTINGHOUSE tego, jak zaangażowanie i udział RAFAKO może zwiększyć szanse na wybór ofert;
3. Zamiar omówienia przez RAFAKO i WESTINGHOUSE potencjalnego zakresu prac RAFAKO– w przypadku pozyskania przez WESTINGHOUSE zamówień na budowę elektrowni jądrowych z wykorzystaniem opracowanej przez WESTINGHOUSE technologii reaktora AP1000®, co dotyczy w szczególności, lecz nie wyłącznie konstrukcji stalowych, mniejszych modułów i instalacji modułowych.

### 3. Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń

- **13-01-2021**

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

- **19-01-2021**

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

- **16-02-2021**

Nadzorca Układu w postępowaniu o zatwierdzenie układu spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, stwierdził przyjęcie układu przez wierzycieli spółki, nad którym głosowano w trakcie zgromadzenia wierzycieli spółki



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

- **29-06-2021**

Zatwierdzenie na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu RAFAKO S.A.:

- ✓ sprawozdania Zarządu z działalności RAFAKO S.A. w 2020 roku,
- ✓ sprawozdania finansowego spółki za 2020 rok,
- ✓ sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2020 roku,
- ✓ skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2020 rok,
- ✓ sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej spółki w 2020 roku,
- ✓ pokrycia straty za rok obrotowy spółki od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020 roku z przyszłych zysków spółki.
- ✓ uprawomocnienie się układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym RAFAKO S.A.
- ✓ zatwierdzenia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej spółki w 2020 roku,
- ✓ udzielenia absolutorium członkom Zarządu z wykonania obowiązków w 2020 roku,
- ✓ udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2020 roku,
- ✓ uchwały dotyczącej zmian w Statucie spółki, upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu spółki,
- ✓ określenia liczby członków Rady Nadzorczej,
- ✓ ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- ✓ ustalenia zasad wynagradzania członków Komitetu Audytu spółki,
- ✓ zaopiniowania Sprawozdania Rady Nadzorczej spółki o wynagrodzeniach Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej spółki za lata 2019 i 2020

- **09-07-2021**

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

Zgodnie z Decyzją:

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

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





- **14-09-2021**

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

- **27-09-2021**

RAFAKO podjęło decyzję o zamiarze przeprowadzenia kolejnych zwolnień grupowych. Przywołana decyzja była motywowana sytuacją finansową RAFAKO i związaną z nią koniecznością dostosowania poziomu i kosztów zatrudnienia do sytuacji rynkowej. 18 października 2021 r. zakończono konsultacje z zakładowymi organizacjami związkowymi w wyniku, których doszło do zawarcia porozumienia w sprawie zwolnienia grupowego. Zwolnienia grupowe w ostatnim etapie objęły 46 osób.

- **30-01-2022**

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

- **31-01-2022**

RAFAKO podpisało kolejny Aneks do Umowy limitu kredytowego wielocelowego z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. aktualizujący aneks nr 33 z 5 stycznia 2021 roku do umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 7 lutego 2012 roku wraz z późniejszymi zmianami

Aneks zawiera przede wszystkim następujące zmiany:

Określenie limitu kredytowego w kwocie 92 360 383,06 PLN w ramach, którego Bank udziela:

- ✓ kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 50 000 000,00 PLN
- ✓ kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie PLN i EUR do kwoty 7 000 000,00 PLN na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,
- ✓ linii gwarancji bankowych w walucie PLN, CZK, USD, EUR i GBP wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN na pokrycie zobowiązań RAFAKO z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych udzielonych przez Bank do kwoty 92 360 383,06 PLN

Limit kredytowy został udzielony do dnia 31 maja 2022 roku.

Wprowadzono uprawnienia PKO do wypowiedzenia Umowy i zablokowania możliwości wykorzystywania przez RAFAKO sublimitu dla kredytu w rachunku bieżącym, w przypadku umorzenia lub niewykonania przez RAFAKO warunków układu zawartego w ramach postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta.

- **2-02-2022**

W dniu 4 stycznia 2022 Zarząd RAFAKO zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 2-02-2022, porządek obrad m.in: podjęcie uchwały w sprawie: (i) emisji obligacji zamiennych na akcje, (ii) pozbawienia w całości akcjonariuszy Spółki prawa poboru obligacji zamiennych, (iii) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, (iv) pozbawienia w całości akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji; oraz (v) zmiany Statutu Spółki.

W związku z brakiem ustawowego kworum odstąpiono od podjęcia pozostałych uchwał podczas obrad.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 2 lutego 2022 roku, obecnymi akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, byli:

1. Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, reprezentowany przez PFR TFI S.A,
2. GOVERNMENT OF NORWAY.



- **16-02-2022**

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

1. Kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z dotychczasowej kwoty 254.863.996,00 zł do kwoty 321.760.890,00 zł, w drodze emisji 33.448.447 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda i dzieli się obecnie na 160.880.445 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda;

2. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 160.880.445 głosów;

Zmiana Statutu jest następstwem Układu, a nie uchwał Walnego Zgromadzenia RAFAKO, które nie podejmowało w tej materii uchwały zgodnie z regulacją art. 169 ust. 3 ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne. Układ, w związku z jego prawomocnym zatwierdzeniem, przewidujący konwersję wierzytelności na akcje Spółki, zastępuje wymagane przepisami Kodeksu spółek handlowych czynności związane z podwyższeniem kapitału zakładowego, objęciem akcji oraz wniesieniem wkładu, zaś prawomocne postanowienie o zatwierdzeniu Układu zgodnie z regulacją art. 169 ust. 4 Prawa Restrukturyzacyjnego stanowiło podstawę wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

- **21-02-2022**

Rada Nadzorcza przyjęła tekst jednolitego Statutu RAFAKO S.A.

Zarząd RAFAKO S.A. informuje, że otrzymał od Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja S.A. z siedzibą w Warszawie działającą w imieniu:

1. PBG S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Wysogotowie („PBG”), jako zarządca w postępowaniu sanacyjnym PBG;

2. Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol (dalej jako „Multaros”), jako pełnomocnik Multaros;

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

Udział akcji po zmianie:

1. PBG posiada 7.665.999 akcji w kapitale zakładowym RAFAKO, stanowiących 4,77% wszystkich akcji w kapitale zakładowym RAFAKO, dających prawo do 7.665.999 głosów na Walnym Zgromadzeniu RAFAKO, które to stanowią 4,77% w ogólnej liczbie głosów w RAFAKO;

2. Multaros posiada 34.800.001 akcji w kapitale zakładowym RAFAKO, stanowiących 21,63% wszystkich akcji w kapitale zakładowym RAFAKO, dających prawo do 34.800.001 głosów na Walnym Zgromadzeniu RAFAKO, które to stanowią 21,63% w ogólnej liczbie głosów w RAFAKO;

3. PBG i Multaros łącznie posiadają 42.466.000 akcji w kapitale zakładowym RAFAKO, stanowiących 26,4% wszystkich akcji w kapitale zakładowym RAFAKO, dających prawo do 42.466.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu RAFAKO, które to stanowią 26,4% w ogólnej liczbie głosów w RAFAKO;

- **13-04-2022**

Zarząd RAFAKO zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 9-05-2022, porządek obrad:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.



3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i zdolności do podejmowania uchwał.
4. Wybór Komisji Skrutacyjnej.
5. Zgłaszanie przez akcjonariuszy propozycji z zakresie warunków uchwał w przedmiocie
  - emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji,
  - pozbawienia w całości akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych,
  - warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki,
  - pozbawienia w całości akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji;
  - zmiany Statutu Spółki,które zostaną poddane pod głosowanie przez akcjonariuszy;
6. Poddanie pod głosowanie projektów uchwał zgłoszonych przez akcjonariuszy w zakresie
  - emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji,
  - pozbawienia w całości akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych,
  - warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki,
  - pozbawienia w całości akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji;
  - zmiany Statutu Spółkikolejności opartej o proponowaną wysokość ceny emisyjnej akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, od najniższej do najwyższej, oraz podjęcie uchwały w powyższych sprawach.
7. Pokrycie kosztów zwołania i odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
8. Wolne wnioski.
9. Zamknięcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

#### Proces inwestorski

**6 października 2021** podpisany został list intencyjny pomiędzy Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie, Polimex Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem Listu Intencyjnego jest wyrażenie woli rozpoczęcia prac w celu ustalenia:

- 1) możliwości prawnych i faktycznych, jak również warunków utworzenia konsorcjum celem potencjalnego nabycia przez Polimex i Fundusz akcji RAFAKO, przy wsparciu NJGT jako podmiotu niezainteresowanego nabyciem akcji RAFAKO S.A.,
- 2) warunków potencjalnego nabycia przez Polimex i Fundusz w ramach konsorcjum tych akcji,
- 3) warunków przeprowadzenia badania due dilligence RAFAKO i zasad ewentualnego udostępnienia NJGT wyników badania due dilligence RAFAKO,
- 4) warunków współpracy z interesariuszami RAFAKO, w tym bankami finansującymi i innymi wierzycielami.

**10 listopada 2021** podpisano aneks dotyczący przystąpienia do listu intencyjnego Spółki JSW KOKS S.A. z siedzibą w Zabrze. Z postanowień Aneksu wynika, iż wolą JSW KOKS nie jest nabycie akcji RAFAKO, a zapewnienie Polimex i Funduszowi wsparcia w zakresie udzielenia wybranych informacji.

W dniu **12 listopada 2021** roku doszło do podpisania pomiędzy RAFAKO, Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie i Polimex Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie wstępnych warunków nabycia akcji RAFAKO należących obecnie do PBG S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Wysogotowie (7.665.999 akcji) oraz Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol (34.800.001 akcji) oraz zapewnienia przez Inwestorów RAFAKO finansowania do kwoty 31 mln zł, po zamknięciu Nabycia Akcji.



**10 stycznia 2022** roku RAFAKO Skierowało do NJGT, Polimex, Funduszu oraz JSW KOKS oświadczenie o odstąpieniu od Wstępnych Warunków, jak również od dalszego procedowania przez RAFAKO Listu Intencyjnego w jego obecnym kształcie i układzie podmiotowym. Powodem złożenia przez RAFAKO Oświadczenia jest niezależny od Spółki impas w procesie inwestorskim.

**21 stycznia 2022** roku RAFAKO zawarła list intencyjny z krajowym inwestorem branżowym, działającym we współpracy z międzynarodowym inwestorem finansowym, w zakresie potencjalnej transakcji zakładającej:

- 1) nabycie 42 466 000 akcji RAFAKO należących obecnie do PBG S.A. w restrukturyzacji oraz Multaros Trading Company Limited;
- 2) udzielenie na rzecz RAFAKO finansowania w kwocie co najmniej 70 mln PLN w celu, między innymi, zapewnienia adekwatnego kapitału obrotowego, sfinansowania przedterminowej spłaty wybranych wierzytelności objętych układem zawartym w postępowaniu restrukturyzacyjnym, eliminacji negatywnych kapitałów własnych oraz umożliwienia pozyskania linii gwarancyjnych, które pozwolą na realizację nowych kontraktów.

Decyzja o realizacji potencjalnej transakcji będzie uzależniona od spełnienia się szeregu czynników prawnych oraz biznesowych, w szczególności od:

- 1) wyników badania due diligence;
- 2) możliwości zapewnienia adekwatnego poziomu finansowania;
- 3) uzyskania stosownych zgód korporacyjnych RAFAKO oraz potencjalnego inwestora na przeprowadzenie potencjalnej transakcji opisanej w liście intencyjnym.

**16 lutego 2022** roku Zarząd RAFAKO, Zarządca PBG S.A. w restrukturyzacji oraz międzynarodowy doradca otrzymali od międzynarodowego renomowanego inwestora warunkową ofertę dotyczącą nabycia przez Inwestora 42.466.000 akcji RAFAKO S.A. należących obecnie do PBG (7.665.999 akcji) oraz Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol („Multaros”) (34.800.001 akcji), a także zapewnienia dofinansowania Spółki. Dokładne warunki oferty zostały ogłoszone w RB 12/2022.

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

**24 marca 2022 roku** podpisano:

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

Główne postanowienia umowy:

1. PBG zobowiązała się do bezpośredniej sprzedaży na rzecz Inwestora Akcji PBG oraz pośredniej sprzedaży – w drodze sprzedaży wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Multaros, a Inwestor zobowiązał się do nabycia od PBG Akcji PBG oraz Udziałów Multaros;
2. łączną cenę sprzedaży za Akcje PBG i Udziały Multaros (pośrednio Akcje Multaros) uzgodniono na kwotę 28.452.220,00 zł, tj. 0,67 zł za jedną Akcję;
3. Zobowiązanie Inwestora do nabycia Akcji PBG i Udziałów Multaros, a także wykonania innych zobowiązań z Umowy Sprzedaży, zostało uzależnione od spełnienia się określonych warunków zawieszających przewidzianych do spełnienia zasadniczo w terminie do dnia 30 czerwca 2022 roku:



- otrzymania przez Inwestora zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie przez Inwestora kontroli nad RAFKO S.A.;
  - doprowadzenia przez RAFAKO S.A. do ponownej synchronizacji bloku w Jaworznie po zakończonym postępowaniu.
  - dokonania przez RAFAKO S.A. rozliczeń finansowych z Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. w związku z projektami Goleniów-Płoty oraz Tłocznia Kędzierzyn-Koźle, na warunkach satysfakcjonujących Inwestora;
  - podpisanie przez RAFAKO S.A. z JSW KOKS S.A. z siedzibą w Zabrze aneksu do kontraktu związanego z projektem Radlin, na warunkach satysfakcjonujących Inwestora;
  - podpisanie przez RAFAKO S.A. z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. porozumienia, na podstawie którego zostaną potwierdzone końcowe rozliczenia finansowe kontraktów na warunkach satysfakcjonujących Inwestora;
  - podpisanie przez RAFAKO S.A. z instytucjami finansującymi oraz Grupę kapitałową RAFAKO umowy lub porozumienia, dotyczących refinansowania lub warunków dalszego finansowania na warunkach satysfakcjonujących Inwestora;
  - zakończenia przez Inwestora badania due diligence RAFAKO i Multaros, którego wynik będzie satysfakcjonujący dla Inwestora;
  - powołania przez Walne Zgromadzenie RAFAKO, co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej RAFAKO wskazanego przez Inwestora;
  - podpisanie przez Inwestora umów w przedmiocie: nabycia przez Inwestora minimum 50% łącznej kwoty wszystkich wierzytelności objętych układem w postępowaniu restrukturyzacyjnym Emitenta, na warunkach satysfakcjonujących Inwestora, nabycia przez Inwestora minimum 50% akcji Emitenta objętych przez wierzycieli Emitenta w wykonaniu układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym Emitenta, o treści satysfakcjonującej Inwestora;
  - uchwalenia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO: warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta oraz obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, na warunkach określonych w Umowie Inwestycyjnej, a także podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta wszelkich innych uchwał wymaganych w celu przeprowadzenia finansowania Emitenta przez Inwestora zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej;
  - pozyskania przez PBG zgody jej obligatariuszy, na sprzedaż Akcji;
  - wydania przez Sędziego-komisarza ustanowionego dla PBG w postępowaniu restrukturyzacyjnym, zgody na sprzedaż Akcji PBG i Udziałów Multaros;
  - niewszczęcia pomiędzy datą zawarcia Umowy Sprzedaży, a datą nabycia przez Inwestora Akcji PBG i Udziałów Multaros wobec Emitenta i Multaros postępowania upadłościowego, likwidacyjnego ani niezastnienia podobnych działań;
  - zawarcia pomiędzy RAFAKO S.A. i PBG porozumienia, regulującego wzajemne rozliczenie tych podmiotów oraz sprzedaż udziałów PBG w kapitale zakładowym spółki RAFAKO Engineering sp. z o.o.
4. Zobowiązanie Inwestora do nabycia Akcji PBG i Udziałów Multaros, a także wykonania innych zobowiązań z Umowy Sprzedaży, uzależnione jest także od braku zaistnienia do dnia zamknięcia transakcji będących przedmiotem Umowy Sprzedaży („Zamknięcie Transakcji”), okoliczności stanowiących istotną negatywną zmianę w odniesieniu do sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta;
5. Emitent i PBG zobowiązały się wobec Inwestora, że od dnia zawarcia Umowy Sprzedaży do dnia Zamknięcia Transakcji Emitent i PBG nie podejmą określonych w Umowie Sprzedaży działań, ani nie zaistnieją



określone w Umowie Sprzedaży zdarzenia dotyczące Emitenta lub spółek z Grupy Emitenta, które to zobowiązanie nie odbiega od zobowiązań stosowanych dla tego typu transakcji, co transakcja objęta Umową Sprzedaży;

6. Inwestor oraz działając łącznie RAFAKO i PBG będą mogli odstąpić od Umowy Sprzedaży w określonych przypadkach, które nie odbiegają od standardowych stosowanych dla tego typu transakcji, co transakcja objęta Umową Sprzedaży; to umowne prawo odstąpienia może zostać wykonane w terminie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Sprzedaży;

7. Emitent i PBG przyznały Inwestorowi w okresie do Zamknięcia Transakcji wyłączność;

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

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

Główne postanowienia umowy :

1. Udzielenie RAFAKO finansowania wiąże się z zobowiązaniem się Inwestora (lub podmiotu/podmiotów przez niego wskazanych) (łącznie „Finansujący”) do objęcia nowych akcji w kapitale zakładowym Emitenta („Akcje Nowej Emisji”) w drodze wykonania prawa z emitowanych nieodpłatnie i niezbywalnych, imiennych warrantów subskrypcyjnych, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 (jednej) Akcji Nowej Emisji, utworzonych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta („Warranty”), na warunkach i zasadach określonych w Umowie Inwestycyjnej („Warunkowe Podwyższenie”);

2. Warunkowe Podwyższenie zostanie przeprowadzone na następujących warunkach:

- kapitał zakładowy RAFAKO S.A. zostanie warunkowo podwyższony o kwotę, która zostanie uzgodniona z Inwestorem oraz zatwierdzoną przez Walne Zgromadzenie Emitenta, tak aby jego przeprowadzenie nie prowadziło do naruszenia art. 448 §3 Kodeksu Spółek Handlowych;
- uprawnionym do objęcia Warrantów będzie wyłącznie Finansujący, zaś pozostali akcjonariusze Emitenta zostaną pozbawieni prawa poboru Warrantów oraz Akcji Nowej Emisji;
- łączna kwota ceny emisyjnej za wszystkie Akcje Nowej Emisji nie będzie wyższa niż 280.000.000,00 zł (dwieście osiemdziesiąt milionów złotych);
- RAFAKO będzie prowadzić rozmowy w przedmiocie Warunkowego Podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, w tym warunków objęcia Akcji Nowej Emisji w drodze wykonania prawa z Warrantów, z innymi interesariuszami w uzgodnieniu z Finansującym i PBG;

3. Warunkowe Podwyższenie zostanie poprzedzone obniżeniem kapitału zakładowego RAFAKO przeprowadzonym zgodnie z następującymi warunkami:

- obniżenie kapitału zakładowego zostanie przeprowadzone w celu wyrównania strat poniesionych przez RAFKO wraz z jednoczesnym rozwiązaniem wszystkich istniejących kapitałów rezerwowych lub zapasowych oraz przeznaczeniem uzyskanych tak kapitałów na wyrównanie ww. strat RAFKO.
- kapitał zakładowy RAFAKO zostanie obniżony poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji RAFAKO do kwoty 0,01 PLN (jeden grosz) za każdą akcję.

4. Zobowiązanie Finansującego do udzielenia RAFAKO finansowania poprzez objęcie Akcji Nowej Emisji w drodze wykonania praw z Warrantów zostało uzależnione od spełnienia się (lub uchylenia przez Finansującego lub, jeśli będzie miało to zastosowanie, uchylenia przez Strony Umowy Inwestycyjnej) określonych warunków zawieszających przewidzianych do spełnienia zasadniczo w terminie do dnia 30 czerwca 2022 roku (a co do których możliwe będzie – jeśli jest to zgodne z prawem - ich zrzeczenie się przez Inwestora):



- spełnienia się zastrzeżonych w Umowie Sprzedaży warunków zawieszających (lub ich uchylenia przez Finansującego);
  - niewystąpienia, od dnia zawarcia Umowy Sprzedaży do dnia Zamknięcia Transakcji, okoliczności stanowiących istotną negatywną zmianę w odniesieniu do sytuacji finansowej i majątkowej RAFAKO;
  - podjęcia przez Walne Zgromadzenie RAFAKO uchwał w sprawie Warunkowego Podwyższenia, jak również Obniżenia i ich zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy;
  - zapisania Warrantów na rachunku Finansującego;
  - wykonania wszystkich czynności transakcyjnych zgodnie z Umową Sprzedaży przed objęciem przez Finansującego całości lub części Akcji Nowej Emisji;
5. Akcje Nowej Emisji, w dniu przeprowadzenia wszystkich transakcji będących przedmiotem Umowy Sprzedaży, zostaną według wyboru Finansującego, pokryte w drodze:
- wniesienia wkładu pieniężnego; lub
  - potrącenia wzajemnych wierzytelności RAFAKO i Finansującego;
6. Jeżeli Finansujący postanowi o pokryciu obejmowanych Akcji Nowej Emisji wkładem pieniężnym i dokona wpłaty kwoty łącznej ceny emisyjnej za te akcje, RAFAKO spłaci nabyte przez Finansującego wierzytelności objęte układem w postępowaniu restrukturyzacyjnym RAFAKO w drodze wpłaty środków odpowiadających wysokości tych wierzytelności na rachunek bankowy wskazany przez Finansującego; spłata ta powinna nastąpić w kwocie odpowiadającej otrzymanej przez RAFAKO łącznej cenie emisyjnej objętych Akcji Nowej Emisji;
7. Jeżeli Finansujący postanowi o pokryciu Akcji Nowej Emisji w drodze wyżej wskazanego potrącenia wierzytelności, Finansujący i RAFAKO zawrą porozumienie o potrąceniu wierzytelności Spółki z tytułu łącznej ceny emisyjnej za obejmowane Akcje Nowej Emisji z wierzytelnościami Finansującego wobec RAFAKO z tytułu nabytych przez Inwestora wierzytelności objętych układem w postępowaniu restrukturyzacyjnym RAFAKO, a przeznaczonych do pokrycia takich akcji;
8. Jeżeli w wyniku objęcia Akcji Nowej Emisji, zgodnego z opisaną powyżej procedurą, nie dojdzie do wykonania praw ze wszystkich Warrantów, Finansujący będzie uprawniony do objęcia dodatkowych Akcji Nowej Emisji w sposób zgodny z uprawnieniami wynikającymi z Warrantów; w takim wypadku pokrycie Akcji Nowej Emisji obejmowanych przez Finansującego zostanie dokonane w sposób uzgodniony pomiędzy Finansującym i RAFAKO;
9. Finansujący zobowiązany będzie do objęcia Akcji Nowej Emisji w kwocie co najmniej 30.000.000,00 zł (trzydzieści milionów złotych) (przy czym nie więcej niż łączna kwota Warrantów posiadanych przez Inwestora po Zamknięciu Transakcji) w drodze wykonania praw z Warrantów posiadanych przez Finansującego po Zamknięciu Transakcji (a niewykonanych zgodnie z opisaną powyżej procedurą) najpóźniej w dacie przypadającej sześć miesięcy od Zamknięcia Transakcji, jeżeli:
- RAFAKO przedstawi Inwestorowi satysfakcjonujący go plan finansowy przedstawiający cele rozwojowe oraz nakłady kapitałowe, które RAFAKO zamierza sfinansować w drodze emisji takich Akcji Nowej Emisji w wykonaniu Warrantów posiadanych przez Inwestora po Zamknięciu Transakcji, oraz
  - w okresie pomiędzy Zamknięciem Transakcji będących przedmiotem Umowy Sprzedaży i powyższą datą nie będzie występowała żadna okoliczność stanowiąca istotną negatywną zmianę w odniesieniu do sytuacji finansowej i majątkowej RAFAKO;
10. Inwestor oraz RAFAKO będą mogli odstąpić od Umowy Inwestycyjnej w określonych przypadkach, które nie odbiegają od standardowych stosowanych dla tego typu transakcji, co transakcja objęta Umową Inwestycyjną; to umowne prawo odstąpienia może zostać wykonane w terminie 12 (dwunastu) miesięcy do dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej;



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

**25 marca 2022** roku Zarząd jednostki dominującej zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. („NWZ”), które odbyło się w dniu 21 kwietnia 2022 roku z

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło następujące decyzje:

1. Na podstawie art. 455 § 1 i 2 KSH obniżyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 320 152 085,55 złotych (trzysta dwadzieścia milionów sto pięćdziesiąt dwa tysiące osiemdziesiąt pięć złotych i pięćdziesiąt pięć groszy) do kwoty 1.608.804,45 zł (jeden milion sześćset osiem tysięcy osiemset cztery złote i czterdzieści pięć groszy).
2. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki dokonuje się poprzez obniżenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki do 0,01 zł (jeden grosz).
3. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki następuje zgodnie z art. 457 § 1 pkt. 2) KSH, tj. w celu wyrównania strat poniesionych przez Spółkę, z wyłączeniem przeprowadzenia procedury konwokacyjnej określonej w art. 456 KSH.
4. Na podstawie art. 396 § 5 KSH, postanowiło rozwiązać wszystkie kapitały zapasowe i rezerwy Spółki w łącznej kwocie 181 020 539,83 zł (słownie: sto osiemdziesiąt jeden milionów dwadzieścia tysięcy pięćset trzydzieści dziewięć złotych i osiemdziesiąt trzy grosze), w celu przeznaczenia ich na pokrycie strat Spółki, w tym strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2020.
5. Podjęta decyzja (Uchwała) wchodzi w życie z chwilą podjęcia, przy czym zmiana Statutu Spółki w tym zakresie (o której mowa w § 2 Uchwały) jest skuteczna z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

#### **4. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości**

W ramach działań związanych z badaniami i rozwojem, Grupa prowadzi stałą współpracę z sektorem nauki zwłaszcza z Politechniką Wrocławską, Politechniką Śląską, Politechniką Krakowską, Akademią Górniczo Hutniczą, Instytutem Maszyn Przepływowych PAN, Instytutem Chemicznej Przeróbki Węgla i innymi jednostkami naukowymi. Najważniejsze z prowadzonych projektów bazują na wielopodmiotowej współpracy w ramach projektów zleconych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR), oraz InnoEnergy - Knowledge & Innovation Community (KIC).

Działalność badawczo-rozwojowa jednostki dominującej realizowana jest w dwóch kierunkach: doskonalenie produktów z dotychczasowego obszaru działalności, oraz poszukiwanie zupełnie nowych produktów dla nowych rynków. Pierwszy z kierunków ma na celu nadążanie za wymogami ograniczania emisji.

Ze względu na kondycje jednostki dominującej zawieszono na czas nieokreślony przed zakończeniem prace nad niektórymi projektami:

Projekty badawczo rozwojowe:

- projekty, których realizacja zakończyła się w 2021 roku;
- Bloki 200+” Optymalne, kompleksowe rozwiązania pozwalające na dostosowanie istniejących bloków energetycznych do zastrzonych wymagań w zakresie dynamiki pracy bloków oraz przepisów środowiskowych.
- INNOCHEM- Opracowanie niskonakładowej metody zwiększenia skuteczności IOS.
- CO2-SNG- Układ metanowania CO2 do magazynowania energii elektrycznej poprzez produkcję SNG.

Technologie, którymi dysponuje Grupa pozwalają jej na ciągłe zwiększanie możliwości produkcyjnych i zakresu realizowanych usług, poprawę, jakości swoich produktów oraz obniżenie kosztów związanych z prowadzoną działalnością.





W roku 2021 jednostka dominująca w konsorcjum z RAFAKO Innovation Sp. z o.o. realizowała III Fazę Programu NCBiR "Bloki 200+", której celem jest wdrożenie opracowanej w Fazie I i II Metody na obiekcie referencyjnym udostępnionym przez Tauron Wytwarzanie S.A.

W latach 2020/21 realizowano prace związane z projektowaniem, kontraktacją podwykonawców oraz prace na obiekcie zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z NCBR oraz Właścicielem Bloku.

RAFAKO wraz z Partnerami realizowało prace w zakresie dwóch bloków Zadań (obligatoryjnych i fakultatywnych):

- Obligatoryjnych związanych z czasami rozruchów ze stanu zimnego, ciepłego oraz gorącego, gradientem przyrostu mocy, minimalną mocą przy stabilnej/długotrwałej pracy na paliwie podstawowym z dotrzymaniem aktualnych parametrów emisyjnych oraz rozwiązaniami informatycznymi i kontrolno-pomiarowymi umożliwiające prognozowanie wpływu szybkich startów, odstawień i zmienności obciążenia na wskaźniki awaryjności i dyspozycyjności bloku oraz optymalizację ekonomiczną eksploatacji bloku z uwzględnieniem jego bieżącego i prognozowanego stanu pracy oraz aspektów materiałowych, emisyjnych i sprawnościowych;
- Fakultatywnych związanych ze wzrostem sprawności wytwarzania energii elektrycznej (netto) w obszarze od Minimum Technicznego Jednostki Wytwórczej do 60% wartości mocy osiągalnej bez znaczących ingerencji/modyfikacji w układ przepływowy turbiny oraz w zakresie spełnienia wymogów BAT dla emisji Hg i przepisów dla emisji boru w ściekach

W zakresie spełnienia wymagań postawionych przez NCBiR dotyczących zadań obligatoryjnych oprócz zadania dotyczącego rozruchu ze stanu gorącego w przypadku, którego nie osiągnięto wymaganej wielkości (wymagany czas rozruchu 1,5 godziny w trakcie pomiarów finalizujących Program "Bloki 200+" osiągnięto 1 godzinę 45 minut) dla pozostałych zadań wymagania zostały spełnione bez problemów.

Zostały również spełnione wymagania dotyczących wszystkich zadań fakultatywnych realizacji, których w ramach Programu "Bloki 200+" podjęto się Rafako.

Wypracowano optymalne, kompleksowe rozwiązania pozwalające na dostosowanie istniejących bloków energetycznych do zastrzonych wymagań w zakresie dynamiki pracy bloków oraz przepisów środowiskowych, które były weryfikowane na obiekcie referencyjnym i stanowią Metodę wypracowaną w ramach Programu spełniły nasze oczekiwania.

## 5. Pozostałe informacje

Grupa nie uruchamiała programów akcji pracowniczych. W roku 2021 w RAFAKO S.A. nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Grupą. Informacje na temat umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych przedstawiono w nocie 52 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej.

## 6. Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Istotne sprawy sporne i postępowania sądowe zostały opisane w nocie 39 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za 2021r.



## V. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

### 1. Polityka energetyczna

#### Rynek energetyczny

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

Rynek ten, szczególnie w segmencie energetyki zawodowej, jest w dużym zakresie regulowany zarówno pod względem zasad jego funkcjonowania, jak i kwestii związanych z kierunkami jego rozwoju i strukturą w kontekście zaostojących 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 zaostojącymi się normami ochrony środowiska przedsiębiorstwa emitujące w procesie produkcji różnego rodzaju spaliny, w tym elektrownie i elektrociepłownie, zmuszone są do modernizacji istniejących instalacji oraz montowania nowych urządzeń w celu zmniejszenia poziomu emitowanych spalin. Wpływa to na zwiększenie poziomu inwestycji w sektorze energetycznym, obejmujących budowę niskoemisyjnych i wysokosprawnych elektrowni oraz modernizację istniejących elektrowni, tak, aby spełniały surowe unijne wymogi środowiskowe, a co za tym idzie – na zwiększenie liczby potencjalnych zamówień na produkty i usługi spółki.

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

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

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

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

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

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

Główne jej filary stanowią:

I filar: Sprawiedliwa transformacja,

II filar: Zeroemisyjny system energetyczny,



III filar: Dobra jakość powietrza.

Za globalną miarę realizacji celu PEP2040 przyjęto następujące wskaźniki:

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

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

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

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

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

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

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

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



## 2. Plany inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Układy tego typu pozwalają spełnić obowiązujące i przyszłe rygorystyczne normy techniczne i środowiskowe ustalone prawodawstwem krajowym i wspólnotowym. Cechą charakterystyczną paliwa gazowego i instalacji wytwórczych na nim bazujących jest wysoka sprawność oraz niska emisyjność dwutlenku węgla, która wynosi średnio jedynie 350 kg/MWh. Powyższe powoduje, że bloki tego typu są w mniejszym stopniu obciążone kosztami zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Ponadto nowe elektrownie uczestniczące w aukcjach rynku mocy, muszą począwszy od 2020 roku wykazywać emisyjność poniżej poziomu 550 kg/MWh.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Energia z odpadów jest kolejnym segmentem inwestycji realizowanych dla polskiego ciepłownictwa. Hybrydowe systemy ciepłownicze mogą być integrowane z ITPO. Wykorzystanie paliwa alternatywnego (RDF) w procesach



wytwarzania energii i ciepła daje wyraźne korzyści zarówno gospodarcze, finansowe (oszczędność paliw konwencjonalnych, ETS), jak i korzyści środowiskowe.

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

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

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

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

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

W roku 2021 największy wpływ na rozwój i perspektywy Grupy będą miały następujące czynniki i wydarzenia:

- powodzenie procesu pozyskania inwestora w szczególności poprzez sprzedaż 42 466 000 akcji Spółki należących obecnie do PBG (7.665.999 akcji) oraz Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol (34.800.001 akcji) oraz zapewnienie finansowania bezpośredniego,
- skuteczna realizacja układu z wierzycielami Grupy,
- dokończenie realizacji Kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II,
- dokonanie rozliczeń w związku z wypowiedzeniem kontraktu na budowę bloku kogeneracyjnego w Wilnie VKJ “VILNIAUS KOGENERACINĖ JĖGAINĖ,
- dokonanie rozliczeń w związku z wypowiedzeniem kontraktów na budowę Tłoczni Kędzierzyn oraz budowę gazociągu DN700 Szczecin-Gdańsk, odcinek Goleniów-Płoty przez Operatora Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A.



- zawarcie porozumienia z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. dotyczącego rozliczenia kontraktów na modernizację instalacji odsiarczania spalin bl. 3 – 6, bl. 8 – 12 oraz rozbudowę młynowni w Elektrowni Bełchatów,
- podpisanie przez Spółkę z instytucjami finansującymi umowy lub porozumienia, dotyczących refinansowania lub warunków dalszego finansowania,
- utrzymanie płynności finansowej,
- uzyskanie pojemności dłużnej celem uzupełnienia kapitału obrotowego oraz uzyskania możliwości wystawiania gwarancji związanych z ubieganiem się o nowe kontrakty,
- realizacja programu dezinvestycji oraz optymalizacji kosztowej,
- realizacja znaczących kontraktów na rynku krajowym i zagranicznym, obejmująca budowę nowoczesnych kotłów, instalacji odsiarczania spalin, części ciśnieniowych kotłów,
- zdobycie nowych kontraktów, w tym przede wszystkim zapewniających wykorzystanie zdolności produkcyjnej,
- wypracowywanie dodatkowej marży na kontraktach.

Grupa nie planuje ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych w 2022 roku.

## 5. Portfel zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO

Wartość portfela zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 31 grudnia 2021 wynosiła około 616 milionów złotych.

	PORTFEL ZAMÓWIEŃ w mln PLN		Realizacja w latach		
	stan na 31-12-2020	stan na 31-12-2021	2022	2023	po 2023
<b>RAFAKO</b>	785	427	425	2	-
<b>SPV Jaworzno</b>	170	162	162	-	-
<b>Pozostałe</b>	34	27	26	1	-
<b>RAZEM</b>	<b>989</b>	<b>616</b>	<b>613</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

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

- wartość ta stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń Grupy Kapitałowej RAFAKO, wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej do dnia 31 grudnia 2021 r.;
- wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 31 grudnia 2021 r.; ostateczne przychody z kontraktów oraz okresy ich realizacji zależą od wielu czynników, w tym niezależnych od Grupy Kapitałowej RAFAKO.

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



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

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

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

Konsorcjum wybudowało blok energetyczny wraz z kompletem głównych urządzeń, instalacji oraz wszystkimi niezbędnymi urządzeniami zewnętrznymi koniecznymi do poprawnej i bezpiecznej eksploatacji bloku. Blok jest wyposażony w przepływowy kocioł pyłowy na nadkrytyczne parametry pary, opalany węglem kamiennym oraz kondensacyjną turbiną 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 NOx, SO2 i pyłem, tj. instalację SCR (odazotowania spalin), IOS (odsarczania spalin), oraz elektrofiltr.

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

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

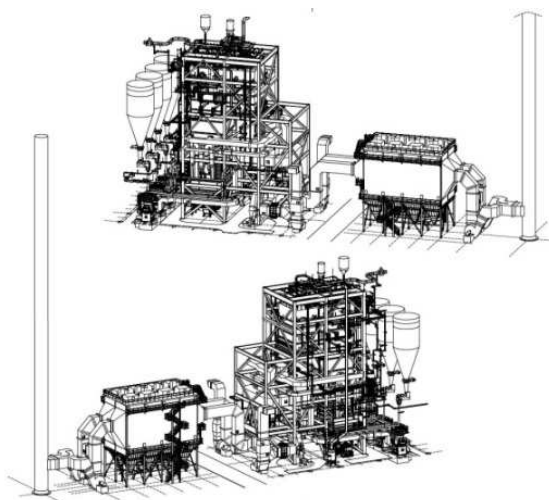
Przedmiotem umowy jest budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem, składającego się z kotłów ze złożem fluidalnym, instalacji składowania i podawania biopaliwa oraz systemu oczyszczania spalin. Inwestycja realizowana jest w ramach budowy nowej elektrociepłowni w Wilnie (Litwa).

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

Wartość kontraktu to 149 mln EUR.

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

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



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





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

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

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

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

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

#### **Ważniejsze kontrakty w asortymencie urządzeń ochrony powietrza**

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

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

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

Obecnie trwają uzgodnienia aneksów ostatecznie rozliczających kontrakt.

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

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

Obecnie trwają uzgodnienia aneksów ostatecznie rozliczających kontrakt.

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

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

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

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

Obecnie trwają mediacje z Klientem w celu ostatecznego rozliczenia kontraktu.

##### **2) Budowa Tłoczni Kędzierzyn**

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



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

Obecnie trwają mediacje z Klientem w celu ostatecznego rozliczenia kontraktu.

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

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

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

Wartość umowy to 152,6 mln PLN.



---

## Oświadczenie Zarządu

Zarząd RAFAKO S.A. oświadcza, że:

- 1) wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku i porównywalne dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności RAFAKO S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, 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 rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

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

.....  
Maciej Stańczuk  
*Wiceprezes Zarządu*

28 kwietnia 2022 rok



Informacje  
ogólne



Sytuacja gospodarcza  
i finansowa



Ważniejsze  
zdarzenia



Perspektywy  
rozwoju



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

Lp.	Nazwa	Definicja	2021	2020	Różnica 2021 - 2020
1	2	3	4	5	6 = 4-5
1	Rentowność brutto na sprzedaży (%)	wynik brutto na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży	-1,4%	-15,6%	14,2%
2	Rentowność na działalności operacyjnej (%)	wynik na działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży	3,0%	-25,5%	28,5%
3	Rentowność netto (%)	wynik netto/przychody netto ze sprzedaży	1,6%	-27,2%	28,8%
4	Zwrot z aktywów (%)	wynik netto/suma aktywów	1,3%	-31,6%	32,9%
5	Zwrot z kapitału (%)	wynik netto/kapitał własny	-6,5%	154,1%	-160,6%
6	Wsk. płynności bieżącej (krotność)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,07	0,73	0,34
7	Wsk. płynności "szybkiej" (krotność)	aktywa obrotowe-zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,04	0,71	0,33
8	Wsk. obrotu należnościami z tytułu dostaw i usług (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 360 / przychody netto ze sprzedaży	82	106	-24
9	Wsk. obrotu należnościami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (w dniach)	należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną x 360 / przychody netto ze sprzedaży	107	62	45
10	Wsk. obrotu zapasami (w dniach)	zapasy x 360 / koszt własny sprzedaży	9	6	3
11	Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 360 / koszt własny sprzedaży	57	131	-74
12	Wsk. obrotu zobowiązaniami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (w dniach)	zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną x 360/ koszt własny sprzedaży	120	56	64
13	Wsk. zadłużenia (%)	zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe/kapitał własny	-594,3%	-587,3%	-7,00%
14	Wsk. zadłużenia bankowego (%)	kredyty i pożyczki krótko i długoterminowe/kapitał własny	-47,8%	-40,6%	-7,2%
15	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%)	kapitał własny/suma aktywów	-20,2%	-20,5%	0,3%
16	Wsk. pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	kapitał własny/aktywa trwałe	-70,4%	-93,1%	22,7%
17	Wsk. obciążenia majątku zobowiązaniami (%)	zobowiązania długoterminowe +zobowiązania krótkoterminowe/suma aktywów	120,2%	120,5%	-0,3%

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2021 i 2020 rok.

Lp.	Wyszczególnienie	2021	2020	Dynamika %
		w TPLN	w TPLN	
1	2	3	3	6=3/4
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>537 017</b>	<b>1 207 766</b>	<b>44,5%</b>
	1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	528 443	1 203 503	43,9%
	1.1. Przychody ze sprzedaży wg faktur	711 561	1 301 588	54,7%
	2. Przychody netto ze sprzedaży materiałów	8 574	4 263	201,1%
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>544 433</b>	<b>1 396 215</b>	<b>39,0%</b>
	1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	538 192	1 392 691	38,6%
	2. Wartość sprzedanych materiałów	6 241	3 524	177,1%
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>(7 416)</b>	<b>(188 449)</b>	
IV	Koszty sprzedaży	9 112	14 299	63,7%
V	Koszty ogólnego zarządu	34 280	48 735	70,3%
VII	Pozostałe przychody operacyjne	22 031	47 934	46,0%
VIII	Pozostałe koszty operacyjne	39 440	98 335	40,1%
IX	Koszty postępu technicznego	1 650	6 201	26,6%
X	Wynik na zawarciu układu z wierzycielami	86 109		
<b>XI</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>16 242</b>	<b>(308 085)</b>	
XII	Amortyzacja	10 282	15 125	68,0%
<b>XIII</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>26 524</b>	<b>(292 960)</b>	<b>-9,1%</b>
XIV	Przychody finansowe	19 388	6 505	298,0%
XV	Koszty finansowe	25 914	7 750	334,4%
XVI	Wynik na zbyciu jednostki zależnej			-
<b>XVII</b>	<b>Zysk (strata) na działalności gospodarczej</b>	<b>9 716</b>	<b>(309 330)</b>	
<b>XVIII</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>9 716</b>	<b>(309 330)</b>	
XIV	Podatek dochodowy	919	18 860	4,9%
<b>XV</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>8 797</b>	<b>(328 190)</b>	
<b>XVI</b>	<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym przypisany:</b>	<b>8 797</b>	<b>(328 190)</b>	
	- akcjonariuszom jednostki dominującej	3 342	(316 884)	
	- udziałom niekontrolującym	5 455	(11 308)	

Lp.	Wyszczególnienie	2021	2020	Różnica
		w TPLN	w TPLN	w TPLN
1	2	3	4	5=3-4
1	Wynik brutto na sprzedaży	(7 416)	(188 449)	181 033
2	Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży	43 392	63 034	(19 642)
3	Koszty postępu technicznego	1 650	6 201	(4 551)
4	Wynik na zawarciu układu z wierzycielami	86 109		86 109
5	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(17 409)	(50 401)	32 992
6	Wynik na działalności finansowej	(6 526)	(1 245)	(5 281)
7	Wynik brutto	9 716	(309 330)	319 046

L.p.	Strony umowy	Przedmiot umowy	Czas obowiązywania umowy	Wartość umowy
1	2	3	4	5
1	RAFAKO S.A. - TUIR WARTA S.A.	Umowy ubezpieczeniowe majątku RAFAKO S.A. od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego nr 908211456043/PD/908211456044/BI/908211456045/EEI/908211456046/MB	01.10.2021-30.09.2022	Szczegóły poniżej
2	RAFAKO S.A. - TUIR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz Spółek nr 000-21-444-05954721	01.10.2021-30.09.2022	25 000 tys. zł
3	RAFAKO S.A. - PZU S.A., InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia nr 1035431585	01.12.2021-30.11.2022	70 000 tys. zł
4	RAFAKO S.A. - PZU S.A., InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego nr 1035431567	01.12.2021-30.11.2022	22 000 tys. zł
5	RAFAKO S.A. - TUIR WARTA S.A.	Umowa Ubezpieczenia Generalnego Budowy/Montażu od wszystkich ryzyk nr G/DSKK/186101	01.12.2021-30.11.2022	Szczegóły poniżej
6	RAFAKO S.A. - PZU S.A., InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group	Umowa Generalna Ubezpieczenia Mienia w Transporcie Krajowym i Międzynarodowym nr 1066773746	01.12.2021-30.11.2022	Szczegóły poniżej
7	RAFAKO S.A. - PZU S.A., TUIR Allianz Polska, Ergo Hestia S.A.	Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia Nr 4KA84610003 (Elektrownia Jaworzno)	17.04.2014 - 15.11.2025	100 000 tys. zł
8	RAFAKO S.A. - PZU S.A., TUIR Allianz Polska, Ergo Hestia S.A.	Umowa Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Zawodowej Nr 4KA84610004 (Elektrownia Jaworzno)	17.04.2014 - 15.11.2025	70 000 tys. zł
9	RAFAKO S.A. - TUIR WARTA S.A.	Umowa Ubezpieczenia Generalnego Budowy/Montażu od wszystkich ryzyk Nr 908201065096 (Projekt Muzeum)	16.04.2019 - 30.04.2024	168 539 tys. zł
10	RAFAKO S.A. - TUIR WARTA S.A.	Umowa Ubezpieczenia Generalnego Budowy/Montażu od wszystkich ryzyk Nr 908201065123 (Projekt Radlin)	02.09.2019 - 02.05.2024	296 801 tys. zł
11	PZU S.A./TUIR Allianz Polska S.A./STU Ergo HESTIA S.A. - E003B7 Sp. z o.o./RAFAKO S.A.	<b>Odpowiedzialność Cywilna</b> z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia w związku z realizacją kontraktu: "Budowa nowych mocy...".	<b>17.04.2014 - 15.11.2020</b> (okres realizacji) <b>16.11.2020 - 15.11.2025</b> (okres gwarancji)	100.000.000 PLN
12	PZU S.A./TUIR Allianz Polska S.A./STU Ergo HESTIA S.A. - E003B7 Sp. z o.o./RAFAKO S.A.	<b>Odpowiedzialność Cywilna</b> zawodowa w związku z realizacją kontraktu: "Budowa nowych mocy...".	<b>17.04.2014 - 15.11.2020</b> (okres realizacji) <b>16.11.2020 - 15.11.2025</b> (okres gwarancji)	70.000.000 PLN
13	TUIR WARTA S.A. - E003B7 Sp. z o.o.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od Wszystkich Ryzyk	<b>01.10.2021 - 30.09.2022</b>	583.895,76 PLN
14	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - PZU S.A. + InterRisk S.A.	OC architektów i projektantów (zawdowa)	01.12.2021-30.11.2022	10 000 000,00 zł
15	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - PZU S.A. + InterRisk S.A.	OC prowadzenia działalności	01.12.2021-30.11.2022	1 000 000,00 zł
16	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - Warta S.A.	mienie od wszystkich ryzyk z usług Assistance (nakłady inwestycyjne, maszyny i urządzenia , wyposażenie+lokale (umowa kredytowa +cesja) od kradzieży z włamaniem i rabunku (objęte maszyny i urządzenia , wyposażenie) sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (sprzęt elektroniczny, stacjonarny, dane i zewnętrzne nośniki danych)	06.07.2021-05.07.2022	671 088,08 150 000,00 986 371,92
17	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - Warta S.A.	mienie od ognia i innych zdarzeń losowych - lokale 2.06, 2.08	06.09.2021-05.09.2022	898 000,00 zł
18	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - Warta S.A.	ubezpieczenie lokali 1.01, 1.02, 2.01, 2.02, 2.07	03.07.2021-02.07.2022	3 140 000,00 zł
19	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - Warta S.A.	ubezpieczenie lokali 1.03, 2.03, 2.04, 2.05	18.07.2021-17.07.2022	1 100 000,00 zł
20	RAFAKO ENGINEERING SOLUTION DOO – WIENER STADTISCHE OSIGURANJE ADO	Ubezpieczenie mienia	12.02.2021-12.02.2022	6.216.201,46
21	PZU/InterRisk - RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. , RENG-Nano Sp. z o.o.	POLISA UBEZPIECZENIA ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ	2021-12-01; 2022-11-30	15 000 000,00 zł
22	PZU/InterRisk - RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.	POLISA UBEZPIECZENIA ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ ZAWODOWEJ	2021-12-01; 2022-11-30	2 000 000,00 zł
23	TUIR Warta - RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.	UBEZPIECZENIE MIENIA OD ZDARZEŃ LOSOWYCH	2021-10-01; 2022-09-30	356 569,65 zł
24	TUIR Warta - RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.	UBEZPIECZENIE SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO OD WSZYSTKICH RYZYK	2021-10-01; 2022-09-30	743 704,55 zł
25	PZU S.A. PGL DOM SP. Z O. O.	UBEZPIECZENIE MIENIA	02.06.2021-22.12.2022	51,00 zł
26	PZU S.A. PGL DOM SP. Z O. O.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	17.01.2021-.16.01.2022	300 000,00 zł



<p>Informacje szczegółowe dotyczące umowy wymienionej w punkcie 1:</p> <p><b>Umowa ubezpieczenia majątku RAFAKO S.A. od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego</b></p> <p>RAFAKO S.A. jest ubezpieczone polisą ubezpieczenia od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego, w tym szkód wynikających z zakłócenia lub przerwy w działalności. W przedmiocie ubezpieczenia mienia, ubezpieczenie to ma charakter ALL RISKS („od wszystkich ryzyk”) – co oznacza, że mienie RAFAKO S.A. jest ubezpieczone od wszelkiego uszczerbku za wyjątkiem zniszczeń</p>
<p>Zakres pokrycia ubezpieczeniowego przedstawia się następująco (wartość sumy ubezpieczenia wg</p>
<p>1. Ubezpieczenia mienia od Zdarzeń Losowych w tym Maszyn Elektrycznych od Szkód Elektrycznych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- środki trwałe – uniwersalne ubezpieczenie mienia (budynków, budowli, wyposażenia) od zniszczenia – 205 058 tys. zł;</li> <li>- środki obrotowe – 156 000 tys. zł;</li> <li>- maszyny elektryczne – 5 000 tys. zł.</li> </ul>
<p>2. Ubezpieczenie Utraty Zysku w następstwie szkody objętej ubezpieczeniem mienia od wszystkich ryzyk:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- utrata zysku 130 000 tys. zł.</li> </ul>
<p>3. Ubezpieczenie Sprzętu Elektronicznego od Wszystkich Ryzyk:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- stacjonarny sprzęt elektroniczny – 20 221 tys. zł;</li> <li>- przenośny sprzęt elektroniczny – 8 021 tys. zł;</li> </ul>
<p>4. Ubezpieczenie Maszyn i Urządzeń od Wszystkich Ryzyk:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- maszyny i urządzenia – 40 349 tys. zł.</li> </ul>
<p>Wszystkie ubezpieczenia mają charakter odnawialny.</p>
<p>Informacje szczegółowe dotyczące umowy wymienionej w punkcie 5:</p> <p><b>Umowa Ubezpieczenia Generalnego Budowy/Montażu od wszystkich ryzyk</b></p> <p>Przedmiotem ubezpieczenia są roboty budowlano-montażowe, mienie istniejące w bezpośrednim sąsiedztwie placu budowy oraz wyposażenie i zaplecze placu budowy (z wyłączeniem maszyn w okresie ważności umowy ubezpieczenia i RAFAKO S.A. przyjęło na siebie obowiązek ubezpieczenia kontraktu. W ramach niniejszej umowy ubezpieczone są wszystkie kontrakty za wyjątkiem tych, które są</p>
<p>Informacje szczegółowe dotyczące umowy wymienionej w punkcie 6:</p> <p><b>Umowa Generalna Ubezpieczenia Mienia w Transporcie Krajowym i Międzynarodowym</b></p> <p>Przedmiotem ubezpieczenia są wszystkie przewożone w okresie ubezpieczeniowym ładunki, w odniesieniu do których – zgodnie z kontraktem – przysługuje gestia ubezpieczeniowa lub są przewożone na ryzyku RAFAKO, a obowiązek ubezpieczenia nie jest rozstrzygnięty w treści kontraktu. W ramach niniejszej umowy odpowiedzialność odszkodowawcza ubezpieczyciela za szkody podczas</p>
<p>Ponadto w charakterze ciągłym utrzymywane są ubezpieczenia pojazdów należących do GK RAFAKO S.A. w zakresie OC, Auto-Casco, Assistance.</p>

Lp.	Spółka	Siedziba	Adres	Liczba udziałów/akcji RAFAKO S.A.	Procent posiadanego kapitału akcyjnego (zakładowego)	Wartość nominalna udziałów/akcji w złotych	Cena nabycia udziałów/akcji w złotych	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa akcji/udziałów w złotych	Kapitał spółki w złotych
1.	DOM Sp. z o.o.	Racibórz	Bukowa 1 47-400 Racibórz	2 327	100,00%	23 270 000,00	23 271 036,00	0,00	23 271 036,00	23 270 000,00
2.	FAMUR FAMAK S.A.	Kluczbork	Fabryczna 5 46-200 Kluczbork	1 828	0,00%	1 828,00	18 280,00	0,00	18 280,00	77 366 240,00
3.	RAFAKO-ENGINEERING Sp. z o.o.	Racibórz	Łąkowa 33 47-400 Racibórz	3 630	51,05%	1 815 000,00	5 323 013,00	-5 323 013,00	0,00	3 555 500,00
4.	RAFAKO ENGINEERING SOLUTION Sp. z o.o.	Belgrad	Bul. Arsenija Carnojevica 86 lok.5,6 11070 Novi Belgrad	1	77,00%	38 500 EUR	154 683,62	0,00	154 683,62	50 000 EUR
5.	RAFAKO Hungary Sp. z o.o.	Budapeszt	Tuzolto 78-82 L.2.V.47. 1094 Budapeszt	1	100,00%	40 000 HUF	589 057,80	0,00	589 057,80	40 000 HUF
6.	Sanbei-RAFAKO Sp. z o.o.	Zhangjakou	Gong Ye St. 85 Zhang Jia Kou Hebei Province China	1 956	26,23%	1 956 000 USD	4 643 738,60	-4 643 738,60	0,00	7.456.000 USD
7.	E001RK Sp. z o.o.	Racibórz	Łąkowa 33 47-400 Racibórz	100	100,00%	5 000,00	5 000,00	0,00	5 000,00	5 000,00
8.	E003B7 Sp. z o.o.	Racibórz	Łąkowa 33 47-400 Racibórz	100	100,00%	5 000,00	6 325,10	0,00	6 325,10	5 000,00
9.	SOUTH POLAND CLEANTECH CLUSTER Sp. z o.o.		Św. Anny 5 31-008 Kraków	1		300,00	300,00	0,00	300,00	
10.	ENERGOTECHNIKA Engineering Sp. z o.o.	Racibórz	Łąkowa 33 47-400 Racibórz	2 300	100,00%	1 150 000,00	5 742 351,00	-3 117 936,13	2 624 414,87	1 150 000,00
11.	KIC InnoEnergy S.E.			1			1 208 630,91		1 208 630,91	

Lp.	Kredytodawca /pożyczkodawca/	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Waluta zadłużenia	Rodzaj zadłużenia	Data zawarcia umowy	Termin spłaty zadłużenia	Oprocentowanie	Stan zadłużenia w PLN na 31.12.2021
1	PKO BP S.A.	70 000 000,00	PLN	Umowa kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym na kwotę 70 milionów złotych	07.02.2012	31.01.2022	WIBOR 1M + marża	50 609 949,57
2	PKO BP S.A.	44 000 000,00	PLN	kredyt obrotowy odnawialny w rachunku kredytowym na kwotę 44 milionów złotych	07.02.2012	31.01.2022	WIBOR 1M + marża	2 051 280,44
3	PKO BP S.A.	8 297 704,80	PLN	kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych	25.09.2019	31.01.2022	WIBOR 1M + marża	8 512 615,38
4	PKO BP S.A.	5 903 250,00	PLN	kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych	01.07.2020	31.01.2022	WIBOR 1M + marża	0,00
5	PKO BP S.A.	13 914 838,65	PLN	kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych	26.10.2020	31.01.2022	WIBOR 1M + marża	50 093,16
6	PKO BP S.A.	2 017 200,00	PLN	kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych	03.11.2020	31.01.2022	WIBOR 1M + marża	2 288 726,17
8	Bank Nowy BFG S.A. (dawniej: Podkarpacki Bank Spółdzielczy)	600 000,00	PLN	Kredyt w rachunku bieżącym	16.12.2019	10.11.2022	WIBOR 1M + marża	424 539,99
9	Siemens Finance Sp. z o.o.	109 914,20	PLN	Umowa pożyczki	20.07.2018	15.07.2021	WIBOR 1M + marża	0,00
10	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	725 752,69	PLN	Subwencja	04.05.2020	26.06.2023		434 556,67
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>								<b>64 371 761,38</b>

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018 poz. 757).

**1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Od 1 lipca 2021 roku Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” (DPSN 2021), przyjętym przez Radę Nadzorczą GPW w Warszawie S.A. Uchwałą Nr 13/1834/2021 z dnia 29-03-2021 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”.

Treść raportu dostępna jest na stronie internetowej pod adresem:

<https://www.rafako.com.pl/relacje-inwestorskie/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/lad-korporacyjny-raport>

**2. Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego DPSN 2021 oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia:**

**1) Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami.**

**1.3.** W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą:

**1.3.1.** zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju;

**1.3.2.** sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami.

***Komentarz Spółki:***

*RAFAKO, w związku z trudną sytuacją finansową, w dniu 2 września 2020 roku złożyła do Monitora Sądowego i Gospodarczego wniosek o obwieszczenie 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.*

*Postanowienie o zatwierdzeniu układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym RAFAKO jest prawomocne. Przywołane postępowanie restrukturyzacyjne ma istotny wpływ na planowaną strategię biznesową RAFAKO i wymaga jej przeformatowania, co wynika chociażby z tego, iż priorytetem tej strategii jest wykonanie układu zawartego z wierzycielami RAFAKO, jak również ustabilizowanie jej działalności operacyjnej, na którą wpływ miało ww. postępowanie restrukturyzacyjne i związane z nim ograniczenia prawne. Dlatego też, kluczowym celem strategii biznesowej RAFAKO jest przeformatowanie jej działalności w taki sposób, aby utrzymała ona swoją pozycję rynkową, a także była w stanie spełnić zobowiązania z układu zawartego jej wierzycielami, co może wymagać dalszych działań restrukturyzacyjnych. Całokształt tych obiektywnych okoliczności wpływa na to, iż aktualnie RAFAKO nie jest w stanie w pełni stosować zasady, a więc zapewnić, iż tematyka ESG będzie stałym elementem jej strategii biznesowej. Nie oznacza to jednak, że RAFAKO nie zauważa i nie uwzględnia tematyki ESG w swej działalności, bowiem nieustannie podejmuje wszelkie dostępne jej w aktualnych realiach działania z dbałością o środowisko, społeczeństwo i ład korporacyjny. Strategia RAFAKO w obszarze ESG zostanie opracowana wraz ze stworzeniem nowej strategii biznesowej i wyznaczeniem kierunku dalszej działalności. Obecnie, tematyka ESG będzie przedmiotem raportu niefinansowego RAFAKO i jej grupy kapitałowej.*

**1.4.** W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:

**1.4.1.** objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

**1.4.2.** przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu

likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

**Komentarz Spółki:**

RAFAKO, w związku z trudną sytuacją finansową, w dniu 2 września 2020 roku złożyła do Monitora Sądowego i Gospodarczego wniosek o obwieszczenie 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.

Postanowienie o zatwierdzeniu układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym RAFAKO jest prawomocne. Przywołane postępowanie restrukturyzacyjne ma istotny wpływ na planowaną strategię biznesową RAFAKO i wymaga jej przeformatowania, co wynika chociażby z tego, iż priorytetem tej strategii jest wykonanie układu zawartego z wierzycielami RAFAKO, jak również ustabilizowanie jej działalności operacyjnej, na którą wpływ miało ww. postępowanie restrukturyzacyjne i związane z nim ograniczenia prawne. Dlatego też, kluczowym celem strategii biznesowej RAFAKO jest przeformatowanie jej działalności w taki sposób, aby utrzymała ona swoją pozycję rynkową, a także była w stanie spełnić zobowiązania z układu zawartego z jej wierzycielami, co może wymagać dalszych działań restrukturyzacyjnych. Całokształt tych obiektywnych okoliczności wpływa na to, iż aktualnie RAFAKO nie jest w stanie w pełni stosować zasady, a więc zapewnić, iż tematyka ESG będzie stałym elementem jej strategii biznesowej. Nie oznacza to jednak, że RAFAKO nie zauważa i nie uwzględnia tematyki ESG w swej działalności, bowiem nieustannie podejmuje wszelkie dostępne jej w aktualnych realiach działania z dbałością o środowisko, społeczeństwo i ład korporacyjny. Strategia RAFAKO w obszarze ESG zostanie opracowana wraz ze stworzeniem nowej strategii biznesowej i wyznaczeniem kierunku dalszej działalności. Obecnie, tematyka ESG będzie przedmiotem raportu niefinansowego RAFAKO i jej grupy kapitałowej.

**2) Zarząd i Rada Nadzorcza.**

**2.1.** Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

**Komentarz Spółki:**

Spółka nie posiada formalnego dokumentu opisującego politykę różnorodności przyjętego odpowiednio przez Radę Nadzorczą lub walne zgromadzenie, przy czym przestrzega w pełni zasad równego traktowania opartych na powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym prawa pracy, przepisów Unii Europejskiej, Karty Praw Człowieka oraz Kodeksu Etyki RAFAKO. Spółka prowadziła i prowadzi politykę powoływania do grona władz osób kompetentnych, kreatywnych, posiadających odpowiednie doświadczenie zawodowe i zróżnicowane wykształcenie. Inne czynniki, w tym płeć osoby nie stanowią w ocenie Spółki determinanty w powyższym zakresie. Celem Spółki jest posiadanie zróżnicowanej kadry zarządzającej i nadzorczej (w zakresie posiadanego przez nich doświadczenia czy wykształcenia), ponieważ wpływa to np. na innowacyjność, kreatywność, sposób zarządzania, a w efekcie rozwój Spółki i podnoszenie jakości produktów i usług itp. Spółka nie jest w stanie zagwarantować różnorodności organów spółki w postaci udziału mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%, bowiem jak wskazano powyżej Spółka prowadzi politykę powoływania do grona władz osób kompetentnych, kreatywnych, posiadających odpowiednie doświadczenie zawodowe i zróżnicowane wykształcenie, gdzie płeć nie stanowi determinanty w tym zakresie, natomiast Spółka podejmuje wszelkie działania w celu zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki. Na dalszym etapie Spółka przygotuje stosowną Politykę w tym zakresie możliwie odpowiadającą założeniom treści zasady.

**2.2.** Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

**Komentarz Spółki:**

*Spółka nie posiada formalnego dokumentu polityki różnorodności. Natomiast Spółka i osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki podejmują wszelkie możliwe działania w celu zapewnienia udziału kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki.*

**2.11.** Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej:

**2.11.6.** informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.

**Komentarz Spółki:**

*W związku z tym, że Spółka nie posiada formalnego dokumentu polityki różnorodności i wyjaśnieniem zawartym w pkt. 2.1. Rada Nadzorcza będzie przedstawiała informację o osiągniętych kryteriach w obszarach takich jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe członków Zarządu i Rady Nadzorczej.*

**3) Systemy i funkcje wewnętrzne.**

**3.2.** Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, chyba że nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar spółki lub rodzaj jej działalności.

**Komentarz Spółki:**

*Ze względu na specyfikę działalności RAFAKO, nie jest możliwe, a przede wszystkim obiektywnie uzasadnione całkowite rozdzielanie tego rodzaju jednostek (ich wyodrębnienie). Dla realizacji tych zadań konieczna jest bowiem bezpośrednia wiedza o zasadach i specyfice działalności poszczególnych komórek organizacyjnych, która to nie jest możliwa do przekazania wyodrębnionej komórce organizacyjnej, niemającej styczności z operacyjną działalnością RAFAKO.*

*Ze względu na ww. specyfikę działalności elementy systemu Zarządzania ryzykiem i compliance rozproszone są pomiędzy różne komórki organizacyjne i opisane w różnych wewnętrznych aktach normatywnych. Zarząd przyjął stosowną Politykę Zarządzania Ryzykiem. Spółka przeprowadza okresowe przeglądy poszczególnych kategorii ryzyk w celu antycypacji możliwych zagrożeń i potencjalnych skutków ich wystąpienia.*

*W ramach Systemu Zarządzania Ryzykiem, określono wytyczne dla:*

- 1) zakresu podmiotowego i odpowiedzialności osób zaangażowanych w proces zarządzania ryzykiem,*
- 2) sposobu identyfikacji, oceny i zarządzania ryzykiem powiązanych z realizacją wyznaczonych celów i zadań,*
- 3) zdefiniowania obszarów ryzyka oraz czynników ryzyka,*
- 4) przyjęcia metodyki:
 
  - a. identyfikacji, analizy i ewaluacji ryzyka,*
  - b. postępowania i reakcji na ryzyko,*
  - c. określenia mechanizmów monitorowania i nadzoru,*
  - d. dokumentowania.**
- 5) mechanizmów komunikacji wewnętrznej i raportowania;*
- 6) opracowania sposobów przeciwdziałania skutkom ryzyka;*
- 7) okresowego przeglądu i doskonalenia Systemu Zarządzania Ryzykiem.*

*Odpowiedzialność za identyfikację czynników ryzyka, ocenę ryzyka oraz postępowanie z ryzykiem zgodnie z przyjętymi zasadami, rozproszona jest, zgodnie ze zidentyfikowanymi grupami ryzyk, na właścicieli poszczególnych procesów, ze szczególnym naciskiem na proces ofertowania oraz proces nadzoru nad realizacją projektu.*

*Ryzyka w w/w obszarach, raportowane są do Komitetu ds. ryzyka, pełniącego funkcje doradcze wobec Zarządu w sprawach dotyczących zarządzania ryzykiem, a w szczególnych przypadkach, niezwłocznie wprost do Zarządu. Koordynacją działań w zakresie nadzoru nad elementami systemu zgodności działalności z prawem (compliance) zajmuje się Biuro Prawne.*

*W spółce powołana została osoba odpowiedzialna za funkcję audytu wewnętrznego podporządkowana bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Ma ona możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej.*

*Nadzór nad systemem kontroli wewnętrznej sprawuje Zarząd.*

*Elementy systemu kontroli wewnętrznej występują na każdym szczeblu zarządzania i określone są w wewnętrznych aktach normatywnych i stosownych zakresach zadań.*

**3.4.** Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i *compliance* oraz kierującego audytem wewnętrznym powinno być uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników spółki.

**Komentarz Spółki:**

*Ze względu na specyfikę działalności Spółki elementy systemu Zarządzania ryzykiem i *compliance* rozproszone są pomiędzy różne komórki organizacyjne i opisane w różnych wewnętrznych aktach normatywnych.*

*Funkcję doradczą w zakresie zarządzania ryzykiem pełni powołany Komitet ds. ryzyk,*

*W spółce została powołana osoba kierująca audytem wewnętrznym, której wynagrodzenie jest ustalone zgodnie z zasadami wynagradzania pracowników określonymi przez Spółkę.*

*Nadzór nad zgodnością działalności z prawem sprawuje Biuro Prawne.*

**3.5.** Osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem i *compliance* podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu.

**Komentarz Spółki:**

*Komitet ds. ryzyk, podporządkowany Zarządowi, pełni funkcję doradczą dla Zarządu zgodnie z polityką przyjętą przez Zarząd w tym zakresie.*

*Biuro Prawne nadzorujące *Compliance* podlega Prezesowi Zarządu.*

*Spółka nie spełnia niniejszej zasady, gdyż ze względu na specyfikę działalności Spółki nie posiada wyznaczonej osoby odpowiedzialnej za *compliance* i zarządzanie ryzykami.*

**3.7.** Zasady 3.4 - 3.6 mają zastosowanie również w przypadku podmiotów z grupy spółki o istotnym znaczeniu dla jej działalności, jeśli wyznaczono w nich osoby do wykonywania tych zadań.

**Komentarz Spółki:**

*Z uwagi na skalę działalności i cel funkcjonowania, a także mając na uwadze względy ekonomiczne w podmiotach z grupy Spółki nie wyznaczono dedykowanych osób do wykonywania zadań w zakresie systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (*compliance*), a także funkcja audytu wewnętrznego.*

*Taki stan rzeczy jest wynikiem tego, że RAFAKO jest spółką operacyjną, a nie jedynie „zarządzającą”, więc nie jest koniecznym stosowanie zasady do spółek z grupy.*

**3.8.** Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny, a w przypadku braku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji zarząd spółki, przedstawia radzie nadzorczej ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

**Komentarz Spółki:**

*Odmiennosc praktyki RAFAKO od przyjętej zasady polega na tym, iż Zarząd i osoba kierująca Audytem*

*Wewnętrznym dokonują wspólnej oceny skuteczności funkcjonowania audytu wewnętrznego i systemu kontroli wewnętrznej.*

*Ocena pozostałych systemów i funkcji dokonywana jest przez Zarząd wspólnie z kadrą zarządzającą. Zarząd okresowo przedstawia ww. kwestie z Radzie Nadzorczej.*

#### **4) Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami.**

**4.1.** Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.

**Komentarz Spółki:**

*Zarząd, mając na uwadze ryzyka prawne związane z przeprowadzeniem Walnego Zgromadzenia w formie elektronicznej, między innymi ryzyka związane z ingerowaniem w przebieg walnego zgromadzenia lub wynik*

*głosowania przez osobę trzecią, identyfikacją akcjonariusza (i jego pełnomocnika), zgłoszenia (braku możliwości) sprzeciwu do podjętej uchwały w przypadku zerwania połączenia w trakcie głosowania lub bezpośrednio po nim, wątpliwości odnośnie do procedowania w przypadku utraty połączenia/zakłócenia po stronie „walnego zgromadzenia” lub akcjonariusza itp., będzie każdorazowo rozpatrywał potrzebę i informował o zapewnieniu akcjonariuszom uczestnictwa i prawa głosu w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.*

**4.3.** Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

**Komentarz Spółki:**

*Zarząd będzie każdorazowo rozpatrywał potrzebę powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, po czym będzie o tym fakcie informował. Spółce nie były zgłaszane oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie.*

**3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w RAFAKO S.A. jest stale udoskonalany i służy zapewnieniu rzetelności, terminowości, wszechstronności i przejrzystości w realizacji procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Działania prowadzone w ramach w/w systemów służą procesowi identyfikacji, oceny, zarządzania i kontroli potencjalnych zdarzeń, który to proces dostarcza racjonalnego zapewnienia o osiągnięciu celów: wiarygodności sprawozdawczości finansowej, zgodności z przepisami prawa. Proces usprawniania mechanizmów kontrolnych oraz mechanizmów identyfikacji ryzyka jest kontynuowany w sposób ciągły.

Środowisko wewnętrzne Spółki w sposób skuteczny wpływa na rozsądne zapewnienie wiarygodności sprawozdań finansowych oraz efektywności i wydajności operacji finansowych. Obejmuje ono w szczególności: WAN, ZSZ, Regulamin Organizacyjny określający sposób funkcjonowania Spółki, strukturę organizacyjną, kompetencje pracowników, delegowanie uprawnień i zadań, określony sposób nadzoru ze strony Kierownictwa Spółki, zasady etyczne, zasady zapobiegania nadużyciom, przeciwdziałania korupcji i łapownictwu.

Dbłość o odpowiedni poziom działań kontrolnych, zwłaszcza w obszarze mechanizmów kontrolnych np. podziału obowiązków (zakresy zadań), kontroli dostępu, wewnętrznych aktów prawnych, procesów ewidencji operacji finansowych i gospodarczych, pozwala na ograniczenie do minimum możliwości potencjalnych oszustw.

Z kolei monitorowany i aktualizowany proces wymiany informacji przekazywanych w określonym czasie do pracowników/ Kierownictwa, skutecznie wpływa na oczekiwaną wiarygodność publikowanych sprawozdań finansowych.

Stałe monitorowanie efektywności systemu kontroli wewnętrznej pozwala na odpowiednie działania korekcyjne/ redukcję potencjalnych nieprawidłowości.

Celem w/w działań jest między innymi sporządzanie sprawozdań, które w sposób prawidłowy, zgodny ze standardami MSR i Ustawą o rachunkowości, oddadzą istotę działalności gospodarczej.

Ważnym wewnętrznym aktem normatywnym jest stosowana i zatwierdzona przez Zarząd RAFAKO S.A. Polityka Rachunkowości oraz Zakładowy Plan Kont, zgodne z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Spółka wdrożyła również Politykę Zarządzania Ryzykiem oraz procedury dotyczące oceny ryzyka oraz postępowania z ryzykiem, w której zdefiniowany został System Zarządzania Ryzykiem jako ciągły, aktywny i systematyczny proces oraz sposób zarządzania nim dla osiągnięcia założonych przez Spółkę celów. System ten jest integralną częścią podstawowych procesów zarządczych w organizacji, wykorzystując dane historyczne, informacje zwrotne od interesariuszy, wcześniejsze doświadczenia oraz prognozy. Spółka identyfikuje ryzyka i zagrożenia dla swojej działalności, które opisane są w punkcie 2 (rozdział II) sprawozdania z działalności RAFAKO S.A. Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w nocie 47 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.



Rada Nadzorcza (w tym poprzez Komitet Audytu) uczestniczy w procesie kontroli i zarządzania ryzykiem w sprawozdawczości finansowej, dokonując przeglądu okresowych sprawozdań finansowych przed ich upublicznieniem oraz rocznej oceny sprawozdań finansowych sporządzanych przez Spółkę. Rada Nadzorcza posiada kompetencje do zatwierdzania budżetów rocznych i planów wieloletnich, handlowych ofert wiążących, zbywania i nabywania nieruchomości, zbywania i nabywania akcji i udziałów. Ponadto dokonuje bieżącej analizy ekonomicznej dotyczącej działalności operacyjnej, finansowej i inwestycyjnej. Rada Nadzorcza, w miarę potrzeb, deleguje swoich członków do pełnienia określonych czynności nadzorczych.

W ramach Rady Nadzorczej został wyłoniony Komitet Audytu zgodnie z Ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, którego zadania zostały określone w tej Ustawie, a także doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej, między innymi, w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki i Grupy Kapitałowej RAFAKO.

W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy przegląd sprawozdań finansowych, systemu rachunkowości zarządczej oraz systemu kontroli wewnętrznej- w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami prawa, oceny ryzyka i zarządczej.

RAFAKO S.A. posiada w swoich strukturach organizacyjnych komórkę Audytu Wewnętrznego podlegającą funkcjonalnie Komitetowi Audytu wchodzącemu w skład Rady Nadzorczej RAFAKO S.A./RN. Audyt Wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o przyjęty Regulamin Kontroli Wewnętrznej, a także w oparciu o międzynarodowe standardy praktyki zawodowej audytu wewnętrznego. Wobec spełnienia wymogu niezależności organizacyjnej, audyt wewnętrzny wykonuje swe zadania obiektywnie i niezależnie.

Audyt Wewnętrzny przeprowadza audyty w oparciu o sporządzany corocznie plan audytów wewnętrznych, audyty doraźne, a także działania audytowe, które mają na celu między innymi dostarczanie rozsądnego zapewnienia RN/Zarządowi, że system kontroli wewnętrznej jest efektywny/ wymagania kontrolne są przestrzegane. Dokonywana jest ocena skuteczności systemu kontroli wewnętrznej, a także przyczynianie się do usprawniania procesów zarządzania ryzykiem.

W Spółce funkcjonują systemy informatyczne wspomagające system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, w kontekście sporządzania sprawozdań finansowych, do których zalicza się :

- zintegrowany system informatyczny klasy ERP Infor LN10, Infor d/EPM, które poprzez swoją funkcjonalność zapewniają przejrzystość kompetencyjną, spójność zapisów księgowych oraz rzetelną informację o zdarzeniach gospodarczych. Rozbudowany system raportów pozwala przeprowadzić weryfikację spójności/ kompletności informacyjnej.

- IBM Notes i Vdesk, gwarantujące realizację założonych celów, który używany w rozbudowanej sieci komputerowej służy również do przeprowadzania weryfikacji ilościowej, jakościowej i merytorycznej poszczególnych dokumentów/ operacji finansowych i gospodarczych/ procesów.

Opisując podstawowe cechy systemu kontroli wewnętrznej, należy zwrócić uwagę, iż najważniejszym elementem jest jednak weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonuje również oceny systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej.

RAFAKO S.A. współpracuje od lat z renomowanymi firmami audytorskimi, które zapewniają wysokie standardy usług i pełną niezależność. Wybór biegłego rewidenta dokonywany jest przez Radę Nadzorczą w drodze akcji ofertowej oraz zgodnie z Polityką i Procedurą dotyczącą wyboru podmiotu uprawnionego do badania ustawowego sprawozdań finansowych.

- 4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.**

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Grupie Kapitałowej RAFAKO S.A. w 2021 roku

Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku

AKCJONARIUSZ / NAZWA FIRMY	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW
PBG S.A. w restrukturyzacji („PBG”), Multaros Trading Company Ltd. („Multaros”) oraz Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zgodnie z porozumieniem z dnia 24 października 2017 r. o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej(*), w tym:	55.081.769	55.081.769	43,22%	43,22%
- PBG S.A. w restrukturyzacji (*)	7.665.999	7.665.999	6,02%	6,02%
- Multaros Trading Company Ltd. (*) (***)	34.800.001	34.800.001	27,31%	27,31%
- Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zarządzany przez PFR TFI S.A. (**)	12.615.769	12.615.769	9,90%	9,90%
Pozostali	72.350.229	72.350.229	56,77%	56,77%
<b>RAZEM</b>	<b>127.431.998</b>	<b>127.431.998</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia od PBG i Multaros z dnia 28 grudnia 2017 roku.

(\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z dnia 3 stycznia 2018 roku,

(\*\*\*) Multaros Trading Company Ltd. jest spółką zależną PBG S.A. w restrukturyzacji która posiada łącznie, bezpośrednio i pośrednio, 42.466.000 akcji Spółki stanowiących 33,32% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 33,32% głosów ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji (\*\*\*\*)

AKCJONARIUSZ / NAZWA FIRMY	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW
PBG S.A. w restrukturyzacji („PBG”), Multaros Trading Company Ltd. („Multaros”) oraz Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zgodnie z porozumieniem z dnia 24 października 2017 r. o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej(*), w tym:	55.081.769	55.081.769	34,24%	34,24%
- PBG S.A. w restrukturyzacji(*)	7.665.999	7.665.999	4,77%	4,77%
- Multaros Trading Company Ltd. (*) (***)	34.800.001	34.800.001	21,63%	21,63%
- Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zarządzany przez PFR TFI S.A. (**)	12.615.769	12.615.769	7,84%	7,84%
Pozostali	105.798.676	105.798.676	65,76%	65,76%
<b>RAZEM</b>	<b>160.880.445</b>	<b>160.880.445</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia od PBG i Multaros z dnia 21 lutego 2022 roku,

(\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z dnia 3 stycznia 2018 roku,

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

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

**5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.**

Wszystkie akcje RAFAKO S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

**6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

RAFAKO S.A. nie są znane ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Grupie Kapitałowej RAFAKO S.A. w 2021 roku

prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Aktualne informacje o stanie ewentualnych ograniczeń w wyżej wymienionym zakresie posiadają akcjonariusze Spółki.

**7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.**

Według wiedzy emitenta (publicznie dostępnej), w dniu 20 kwietnia 2016 roku spółki PBG S.A. oraz Multaros Trading Company Limited podpisały z bankami umowy ograniczenia zbywalności akcji emitenta, które to umowy związane są z realizacją zobowiązań PBG wobec niektórych jej wierzycieli i są związane z zastawami rejestrowymi ustanowionymi na wszystkich akcjach RAFAKO S.A. należącymi do PBG i Multaros.

W związku z postanowieniem sądu z dnia 13 czerwca 2016 roku o zatwierdzeniu Układu zawartego przez PBG z wierzycielami, skuteczny stał się zastaw zwykły na akcjach emitenta należących do w/w spółek, będący zabezpieczeniem Układu PBG.

Ponadto w dniu 2 grudnia 2016 roku RAFAKO S.A. otrzymała od Spółki PBG S.A. powiadomienie o transakcji ustanowienia zastawu rejestrowego na akcjach RAFAKO S.A. należących do PBG oraz Multaros Trading Company Limited na rzecz Wierzycieli Układowych Spółki PBG obejmujących obligacje, zgodnie z zawartym Układem.

12 lutego 2020 roku wobec spółki PBG S.A. zostało otwarte postępowanie sanacyjne, po uchyleniu w dniu 9 stycznia 2020 roku zawartego Układu. Aktualne informacje o stanie ewentualnych innych ograniczeń w wyżej wymienionym zakresie mogą posiadać akcjonariusze Spółki.

**8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zgodnie ze Statutem RAFAKO S.A. członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Prezes, członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek Zarządu Spółki, przedłożony łącznie z pisemną oceną Rady Nadzorczej.

**9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki emitenta.**

Statut RAFAKO S.A. może być zmieniony przez Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., na wniosek Zarządu Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej, na wniosek Rady Nadzorczej oraz Akcjonariuszy uprawnionych do zwołania Walnego Zgromadzenia.

**10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.**

Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. działa na podstawie przepisów prawa, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz uchwalonego przez siebie Regulaminu. Treść Statutu oraz Regulaminu jest dostępna na stronie internetowej pod adresem:

<http://www.rafako.com.pl/o-nas/dokumenty-organizacyjne-spolki>.

**11. Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego.**

**Zarząd**

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

W trakcie roku obrotowego 2021 zaszły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Według stanu na dzień 1 stycznia 2021 roku skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. przedstawiał się następująco:

1) Pan Mariusz Zawisza pełniący funkcję Prezesa Zarządu,

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Grupie Kapitałowej RAFAKO S.A. w 2021 roku

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

W dniu 22 stycznia 2021 roku Rada Nadzorcza:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. przedstawiał się następująco:

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

Wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład osobowy organu zarządzającego Spółki przedstawiał się następująco:

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

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów prawa, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Treść Statutu oraz Regulaminu jest dostępna na stronie internetowej pod adresem: <http://www.rafako.com.pl/o-nas/dokumenty-organizacyjne-spolki>

#### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

W trakcie roku obrotowego 2021 roku zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Skład osobowy organu nadzorującego na dzień 1 stycznia 2021 roku przedstawiał się następująco:

- 1) Pan Piotr Zimmermann- Przewodniczący,
- 2) Pan Michał Sikorski- Wiceprzewodniczący,

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Grupie Kapitałowej RAFAKO S.A. w 2021 roku

- 3) Pan Przemysław Schmidt - (członek niezależny)- Sekretarz,
- 4) Pan Krzysztof Gerula (członek niezależny),
- 5) Pan Konrad Milczarski (członek niezależny),
- 6) Pan Bartosz Sierakowski,
- 7) Pan Maciej Stańczuk.

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

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

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

Skład osobowy organu nadzorującego na dzień 31 grudnia 2021 roku przedstawiał się następująco:

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

Wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

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

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie przepisów prawa, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz uchwalonego przez siebie Regulaminu. Treść Statutu oraz Regulaminu jest dostępna na stronie internetowej pod adresem:

<http://www.rafako.com.pl/o-nas/dokumenty-organizacyjne-spolki>.

W trakcie roku obrotowego 2021 zaszły zmiany w składzie **Komitetu Audytu Rady Nadzorczej**.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2021 roku przedstawiał się następująco:

1. Pan Przemysław Schmidt- Przewodniczący,
2. Pan Krzysztof Gerula,
3. Pan Konrad Milczarski.

W dniu 29 czerwca 2021 roku Rada Nadzorcza, w związku z powołaniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. Rady Nadzorczej XI kadencji, powołała Komitet Audytu Rady Nadzorczej XI kadencji w składzie:

1. Pan Przemysław Schmidt (niezależny),
2. Pan Zbigniew Dębski (niezależny),
3. Pan Michał Sikorski.

W dniu 3 sierpnia 2021 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej ze swojego grona wybrał Pana Przemysława Schmidta na Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2021 roku przedstawiał się następująco:

1. Pan Przemysław Schmidt - Przewodniczący,
2. Pan Zbigniew Dębski,

3. Pan Michał Sikorski.

Komitet Audytu Rady Nadzorczej działa na podstawie przepisów prawa oraz uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu działania Komitetu Audytu.

W trakcie roku obrotowego 2021 zaszły zmiany w składzie **Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej**.

Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń na dzień 1 stycznia 2021 roku przedstawiał się następująco:

1. Pan Krzysztof Gerula,
2. Pan Michał Sikorski,
3. Pan Maciej Stańczuk.

W dniu 29 czerwca 2021 roku Rada Nadzorcza, w związku z powołaniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. Rady Nadzorczej XI kadencji, powołała Komitet Wynagrodzeń Rady Nadzorczej XI kadencji w składzie:

1. Pani Kinga Banaszak-Filipiak,
2. Pan Michał Sikorski,
3. Pan Piotr Zimmerman.

Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2021 roku przedstawiał się następująco:

1. Pani Kinga Banaszak-Filipiak,
2. Pan Michał Sikorski,
3. Pan Piotr Zimmerman.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wysokości wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umowy z członkami Zarządu. Rekomendacje w zakresie ustaleń wynagrodzeń dla członków Zarządu są przedstawiane przez Komitet Radzie Nadzorczej ustnie lub pisemnie.

**12. W odniesieniu do komitetu audytu albo odpowiednio rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolującego w przypadku wykonywania przez ten organ obowiązków komitetu audytu wskazanie:**

- osób spełniających ustawowe kryteria niezależności,
- osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia,
- osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia,
- czy na rzecz emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług,
- głównych założeń opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,
- czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego - czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria,
- liczby odbytych posiedzeń komitetu audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu,
- w przypadku wykonywania obowiązków komitetu audytu przez radę nadzorczą lub inny organ nadzorujący lub kontrolujący - które z ustawowych warunków dających możliwość skorzystania z tej możliwości zostały spełnione, wraz z przytoczeniem odpowiednich danych.

W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu Rady Nadzorczej, w składzie:

1. Pan Przemysław Schmidt – Przewodniczący (niezależny),
2. Pan Zbigniew Dębski (niezależny),
3. Pan Michał Sikorski.

1. Przemysław Schmidt - Przewodniczący Komitetu Audytu, jest osobą spełniającą ustawowe kryteria niezależności, posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości – ukończył m.in. Uniwersytet A. Mickiewicza w Poznaniu na Wydziale Prawa, ukończył szereg szkoleń w zakresie finansów i przez wiele lat pracował jako bankier inwestycyjny zajmując się finansami przedsiębiorstw. Zasiadał w radach nadzorczych spółek, w których był członkiem komitetów audytu. Ukończył szkolenia organizowane przez GPW, PwC i BDO dla członków Komitetów Audytu, zakończone certyfikatami. Przemysław Schmidt posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, a które nabył pracując w bankowości inwestycyjnej przez ponad 20 lat dla klientów związanych z branżą budownictwa energetycznego, a także w trakcie blisko 9-letniego sprawowania funkcji członka rady nadzorczej RAFAKO S.A.
2. Zbigniew Dębski – Członek Komitetu Audytu jest osobą spełniający ustawowe kryteria niezależności. Ukończył studia podyplomowe na kierunku „Audyt wewnętrzny przedsiębiorstwa” oraz odbył szereg szkoleń specjalistycznych m.in. z zakresu audytu wewnętrznego, zarządzania przedsiębiorstwem i prawa spółek. Zbigniew Dębski posiada szeroką wiedzę nabytą w trakcie dotychczasowej pracy zawodowej oraz podczas pełnienia funkcji członka rad nadzorczych spółek prawa handlowego. Praktyczne kompetencje nabywał w trakcie uczestniczenia w realizowaniu procesów restrukturyzacyjnych spółek branży energetycznej będących klientami Banku PEKAO S.A.
3. Michał Sikorski – Członek Komitetu Audytu, legitymuje się prawie 15-letnią praktyką zawodową w analizie sprawozdań finansowych spółek publicznych oraz od 2013 roku posiada certyfikat CFA, posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości. Ukończył Wydział Ekonomii na kierunku Finanse i Bankowość Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Michał Sikorski od wielu lat zawodowo analizuje spółki z sektora energetycznego i branży budowlanej, sporządzał prognozy finansowe i wyceny przedsiębiorstw.

Na rzecz emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem polegające na dokonaniu przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2021 roku i w związku z tym w dniu 10 lipca 2020 roku dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług.

#### **Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania:**

1. Wybór podmiotu uprawnionego do badania dokonywany jest przez Radę Nadzorczą.
2. Rada Nadzorcza w zakresie wyboru podmiotu uprawnionego do badania działa na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.
3. Nieważne z mocy prawa są klauzule umowne, które ograniczają możliwość wyboru przez Radę Nadzorczą podmiotu uprawnionego do badania.
4. Za ograniczające możliwość wyboru podmiotu uprawnionego do badania uznaje się m.in. te klauzule, które nakazują wybór audytora spośród określonej kategorii lub spośród wykazu podmiotów uprawnionych do badania.
5. Zarówno Rada Nadzorcza podczas dokonywania ostatecznego wyboru, jak i Komitet Audytu na etapie ustalania rekomendacji, kierują się następującymi wytycznymi dotyczącymi wyboru podmiotu uprawnionego do badania:
  - a) jakością wykonywanych prac audytorskich,
  - b) ceną zaproponowaną przez podmiot uprawniony do badania;
  - c) możliwością zapewnienia pełnego zakresu usług określonych przez RAFAKO S.A.;
  - d) dotychczasowym doświadczeniem podmiotu w badaniu sprawozdań jednostek o podobnym profilu działalności;
  - e) dotychczasowym doświadczeniem podmiotu w badaniu sprawozdań jednostek zainteresowania publicznego;
  - f) kwalifikacjami zawodowymi i dotychczasowymi doświadczeniami osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzone badanie;

- g) możliwością przeprowadzenia badania w terminach określonych przez RAFAKO S.A.;
  - h) reputacją podmiotu uprawnionego do badania na rynkach finansowych;
  - i) potwierdzeniem niezależności i bezstronności podmiotu uprawnionego do badania już na etapie procedury wyboru.
6. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Komitet Audytu kieruje się zasadą rotacji kluczowego biegłego rewidenta.

**Główne założenia polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem:**

1. Biegły rewident, firma audytorska, która przeprowadza ustawowe roczne badanie sprawozdania finansowego RAFAKO S.A. lub przegląd półrocznego sprawozdania finansowego RAFAKO S.A., a także podmiot powiązany z firmą audytorską lub jakikolwiek członek sieci do której należy biegły rewident lub firma audytorska nie mogą świadczyć w jakikolwiek sposób, bezpośredni lub pośredni dla RAFAKO S.A. ani jednostek z nią powiązanych usług wskazanych art. 5 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 R. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE oraz żadnych innych usług nie będących czynnościami rewizji finansowej, z tym zastrzeżeniem, że dopuszczalne jest świadczenie usług wskazanych w art. 136 ust. 2 Ustawy.
2. Biegły rewident lub firma audytorska przeprowadzający badania ustawowe jednostek interesu publicznego oraz — w przypadku gdy biegły rewident lub firma audytorska należą do sieci — każdy członek takiej sieci mogą świadczyć na rzecz badanej jednostki, jej jednostki dominującej oraz jednostek przez nią kontrolowanych usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych inne niż zabronione usługi, o których mowa w § 2 Polityki jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową RAFAKO S.A. oraz pod warunkiem, że świadczenie usług dodatkowych:
  - a) nie ma lub ma nieistotny — łącznie lub osobno — bezpośredni wpływ na badane sprawozdania finansowe;
  - b) oszacowanie wpływu na badane sprawozdania finansowe jest udokumentowane i wyjaśnione w dodatkowym sprawozdaniu Zarządu przekazanego do Komitetu Audytu;
  - c) biegły rewident lub firma audytorska przestrzegają zasad niezależności zgodnie z przepisami prawa.
3. Zawarcie umowy na świadczenie usług dozwolonych (lub odpowiednio rozpoczęcie ich stosowania w oparciu o umowę ramową) następuje po uzyskaniu uprzedniej zgody Komitetu Audytu na świadczenie usług dodatkowych, wyrażonej w uchwale.
4. Celem wyrażenia przez Komitet Audytu zgody na świadczenie usług dodatkowych Zarząd RAFAKO S.A. zwraca się do Komitetu Audytu z odpowiednim wnioskiem, przekazując jednocześnie członkom Komitetu Audytu opracowanie w zakresie szacunkowego wpływu świadczenia usług dodatkowych na badanie sprawozdania finansowego i niezależność.
5. Podjęcie przez Komitet Audytu uchwały w sprawie zgody na świadczenie usług dodatkowych następuje po przeprowadzeniu uprzedniej oceny zagrożeń dla badania sprawozdania finansowego i zabezpieczeń niezależności biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej.
6. W razie potrzeby Komitet Audytu wydaje odpowiednie wskazania dotyczące wykonywania usług dozwolonych.

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki określone w Procedurze RAFAKO S.A. dotyczącej wyboru podmiotu uprawnionego do badania ustawowych sprawozdań finansowych.

Komitet Audytu Rady Nadzorczej działa na podstawie przepisów prawa oraz uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu działania Komitetu Audytu. W 2020 roku Komitet Audytu obradował 11 razy podejmując decyzje na posiedzeniach, w trakcie telekonferencji oraz przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość.

**13. Polityka sponsoringowa i działalności charytatywna.**

Zasada 1.5. Co najmniej raz w roku spółka ujawnia wydatki ponoszone przez nią i jej grupę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp. Jeżeli w roku objętym sprawozdaniem spółka lub jej grupa ponosiły wydatki na tego rodzaju cele, informacja zawiera zestawienie tych wydatków.



W związku z wprowadzeniem od kwietnia 2020 roku programu oszczędnościowego, a następnie rozpoczęciem, we wrześniu 2020 roku, procesu restrukturyzacji, Spółka zawiesiła prowadzenie działalności charytatywnej i sponsoringowej. W roku 2021 postanowienia Spółki w tym zakresie nie uległy zmianie i były podtrzymywane aż do momentu publikacji niniejszego sprawozdania.

**14. Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta w odniesieniu w szczególności do wieku, płci lub wykształcenia i doświadczenia zawodowego, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym, a w przypadku gdy emitent nie stosuje takiej polityki - wyjaśnienie takiej decyzji;**

Spółka nie posiadała w 2021 roku formalnego dokumentu opisującego politykę różnorodności, przy czym RAFAKO przestrzega w pełni zasad równego traktowania opartych na powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym prawa pracy, przepisów Unii Europejskiej, Karty Praw Człowieka oraz Kodeksu Etyki RAFAKO. Spółka nie odnotowała w przeszłości przypadków dyskryminacji w ramach organów Spółki ani w odniesieniu do stanowisk kierowniczych, w tym dyskryminacji ze względu na takie okoliczności jak płeć lub wiek. Spółka prowadzi i prowadzi politykę powoływania do grona władz i kluczowych menedżerów osób kompetentnych, kreatywnych, posiadających odpowiednie doświadczenie zawodowe i zróżnicowane wykształcenie. Inne czynniki, w tym płeć osoby nie stanowią w ocenie Spółki determinanty w powyższym zakresie. Celem Spółki jest posiadanie zróżnicowanej kadry zarządzającej i nadzorczej (w zakresie posiadanego przez nich doświadczenia czy wykształcenia), ponieważ wpływa to np. na innowacyjność, kreatywność, sposób zarządzania, a w efekcie rozwój Spółki i podnoszenie jakości produktów i usług itp.