

**RAFAKO**

GRUPA PBG



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z  
DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
RAFAKO W 2018 ROKU**

**Racibórz, 29 kwietnia 2019**



## Spis treści

nr strony

<b>I.</b>	<b>Informacje ogólne .....</b>	<b>2</b>
<b>II.</b>	<b>Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO .....</b>	<b>6</b>
1.	Organizacja Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	6
2.	Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy .....	7
3.	Władze jednostki dominującej .....	7
<b>III.</b>	<b>Sytuacja gospodarcza i finansowa .....</b>	<b>9</b>
1.	Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO.....	9
2.	Podstawowe zagrożenia i ryzyka .....	10
3.	Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych .....	12
3.1	Podsumowanie 2018 roku (w porównaniu do poprzednich lat) .....	12
3.2	Przychody ze sprzedaży i ich struktura .....	13
3.3	Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji.....	16
3.4	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	16
3.5	Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży .....	17
3.6	Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych .....	17
3.6.1	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej .....	17
3.6.2	Koszty badań i rozwoju .....	17
3.6.3	Wynik na działalności finansowej .....	17
3.7	Dochody i ich struktura .....	18
3.8	Rentowność i zwrot z kapitału własnego.....	18
3.9	Płynność finansowa .....	18
3.10	Stan zadłużenia.....	19
3.11	Pozycje pozabilansowe .....	20
3.12	Struktura finansowania aktywów .....	21
3.13	Aktywa trwałe.....	22
3.13.1	Struktura majątku trwałego .....	22
3.13.2	Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych .....	22
3.14	Aktywa obrotowe .....	23
3.15	Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy .....	23
3.16	Wykorzystanie środków z emisji akcji serii K.....	23
4.	Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO.....	24
5.	Pozostałe informacje .....	25
<b>IV</b>	<b>Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w 2018 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.....</b>	<b>26</b>
1.	Umowa z TAURON Elektrownia Jaworzno.....	26
2.	Umowa z PGE Elektrownia Opole .....	28
3.	Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zamówień .....	29
4.	Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń .....	30
5.	Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości .....	31
6.	Pozostałe informacje .....	31
7.	Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	31



<b>V</b>	<b>Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>32</b>
1.	Polityka energetyczna.....	32
2.	Plany inwestycyjne .....	35
3.	Otoczenie konkurencyjne .....	36
4.	Strategia Grupy Kapitałowej RAFAKO.....	37
5.	Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektyw Grupy Kapitałowej w 2019 roku .....	39
6.	Portfel zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO.....	40
	Oświadczenie Zarządu .....	43

#### Załączniki:

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za 2018 i 2017 rok.
- Nr 2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2018 i 31 grudnia 2017 roku – struktura, zmiana stanów i dynamika.
- Nr 3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2018 i 2017 rok.
- Nr 4 Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto za 2018 i 2017 rok.
- Nr 5 Zestawienie umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2018 roku.
- Nr 6 Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 31 grudnia 2018 roku.
- Nr 7 Zestawienie udzielonych pożyczek.
- Nr 8 Zestawienie zaciągniętych kredytów i pożyczek.
- Nr 9 Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w RAFAKO S.A. (jednostce dominującej) w 2018 roku.



## I. Informacje ogólne

### Kim jesteśmy?

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

Podstawowa oferta Grupy obejmuje:

Kompletne bloki energetyczne	Kotły energetyczne i ciepłownicze	Urządzenia ochrony powietrza	Zespoły oraz części maszyn i urządzeń	Gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa	Pozostałe
<ul style="list-style-type: none"> <li>składające się z kotła (opalanego paliwami kopalnymi lub biomasą) wraz z turbiną sprężniętą z generatorem wytwarzającym energię oraz kompletem urządzeń i instalacji niezbędnych do poprawnej pracy bloku</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>opalone paliwami kopalnymi, biomasą, odpadami</li> <li>z paleniskami: rusztowym, fluidalnym i pyłowym</li> <li>na parametry pary pod i nadkrytyczne</li> <li>kotły odzyskowe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą i pól suchą</li> <li>instalacje odazotowania spalin, w tym metodą katalityczną SCR</li> <li>urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe)</li> </ul>	<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>	<ul style="list-style-type: none"> <li>instalacje naziemne do wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego</li> <li>instalacje do rozładunku, regazyfikacji i magazynowania LNG</li> <li>gazociągi do przemysłu gazu i ropy naftowej</li> <li>zbiorniki paliwowe</li> <li>instalacje techniczne i sanitarne</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne</li> <li>doradztwo inżynierskie i techniczne</li> <li>sprawowanie nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska</li> <li>montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym</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, zawsze z elementem kompletacji i produkcji).

Jednostka dominująca posiada własne zakłady produkcyjne, zakład macierzysty mieści się w Raciborzu, gdzie zlokalizowane są dyrekcja zakładu, biura projektowe i technologiczne oraz pięć hal produkcyjnych, gdzie produkowane są przede wszystkim elementy ciśnieniowe. Zakład jednostki dominującej produkujący elektrofiltry oraz ich elementy działa w Wyrach. Łączne moce produkcyjne jednostki dominującej na 2018 rok wynosiły ok 1,0 miliona roboczogodzin/rok.

Jednostka dominująca działa w branży energetycznej od 1949 roku. Oferta produktowa jednostki dominującej, początkowo skoncentrowana na produkcji kotłów parowych i ich elementów, była stopniowo rozszerzana, m.in. o kompletne instalacje odsiarczania spalin, odpylacze oraz instalacje odazotowania spalin. Jednostka dominująca z firmy typowo produkcyjnej, przekształciła się w generalnego wykonawcę obiektów energetycznych. W roku 2014 RAFAKO S.A. dołączyła do elitarnej grupy firm oferujących i realizujących kompletne bloki energetyczne w formule EPC, rozpoczynając w praktyce samodzielnie budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW dla Elektrowni Jaworzno (dalej „Projekt Jaworzno 910MW”). Od 2018 roku jednostka dominująca zajmuje się także instalacjami i zbiornikami do transportu i magazynowania gazu ziemnego, ropy naftowej i innych paliw.

Od początku swojej działalności jednostka dominująca była głównym dostawcą kotłów dla krajowej energetyki i przemysłu. Całkowita moc kotłów wyprodukowanych przez jednostkę dominującą stanowi znaczącą część zainstalowanej mocy polskiej energetyki zawodowej oraz energetyki przemysłowej. Do najważniejszych obiektów, które jednostka dominująca wyposażyła w swoje kotły energetyczne, należą m.in.: elektrownie: Bełchatów, Opole, Turów, Dolna Odra, Rybnik (wszystkie PGE), Pątnów, Adamów, Konin (wszystkie ZE PAK),





Kozienice (Enea) oraz elektrownie wchodzące w skład Tauron Wytwarzanie, a także Elektrociepłowni Warszawskie (PGNiG Termika), Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, Zespół Elektrociepłowni Łódź (Veolia), Elektrociepłownia Zielona Góra (PGE).

W 2008 roku został przekazany do eksploatacji blok 464 MW w Elektrowni Pątnów II, dla którego RAFAKO S.A. we współpracy z firmą SNC Lavalin wykonała kocioł i instalację odsiarczania spalin. Budowa bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne w Pątnowie II jest pierwszą inwestycją tego typu zrealizowaną w Polsce, zarówno pod względem wysokości nakładów finansowych, jak i mocy prądowej. Dzięki wysokiej wydajności bloku energetycznego o wiele niższa jest emisja do atmosfery szkodliwych gazów.

W 2011 roku w Elektrowni Bełchatów został przekazany do eksploatacji blok energetyczny o mocy 858 MW, w ramach którego RAFAKO S.A. w konsorcjum z firmą Alstom wybudowało tzw. wyspę kotłową obejmującą kocioł, elektrofiltr oraz instalację odsiarczania spalin. Zbudowany w Bełchatowie nowy blok energetyczny jest najpotężniejszą jednostką opalaną węglem brunatnym na terenie Polski.

Kotły z cyrkulacyjną warstwą fluidalną jednostka dominująca zainstalowała w Elektrociepłowniach Żerań (PGNiG Termika), Bielsko-Biała II (Tauron Wytwarzanie), Elektrowni Siersza (Tauron Wytwarzanie), w Zakładach Farmaceutycznych Polpharma Starogard Gdański, w zakładach Synthos Dwory 7 w Oświęcimiu oraz dwa w Turcji - w zakładach Kirka Borax oraz Fabryce Sody w Mersin.

W 2012 roku w Elektrowni Jaworzno (Grupa Tauron) przekazano do eksploatacji kocioł fluidalny opalany wyłącznie biomasą, w odróżnieniu od wcześniejszych jednostek opalanych węglem lub współspalających węgiel i biomasę.

W 2014 roku zakończono realizację kontraktu dla Elektrowni Stalowa Wola, gdzie istniejący kocioł pyłowy opalany węglem został dostosowany do spalania wyłącznie biomasy.

Te nowatorskie projekty podkreślają silną pozycję jednostki dominującej jako dostawcy technologii, związanych z produkcją energii ze źródeł odnawialnych.

Jednostka dominująca zdobywa coraz silniejszą pozycję na europejskim rynku termicznej utylizacji odpadów. W 2011 roku dostarczyliśmy 3 kotły odzyskowe do instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych w Turynie (Włochy) oraz 2 kotły odzyskowe do termicznej utylizacji odpadów w Baku, w Azerbejdżanie. W 2013 roku oddany został do eksploatacji kocioł parowy dla spalarni odpadów komunalnych w miejscowości Roskilde w Danii.

W grudniu 2017 roku przekazano do eksploatacji Zakład Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów dla Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego. Jednostka dominująca dostarczyła część technologiczną dla dwóch linii tego zakładu.

Jednostka dominująca zrealizowała także kilka kontraktów na dostawę kotłów do spalarni odpadów na terenie Wielkiej Brytanii:

- w 2014 roku dostarczyła kocioł do spalania śmieci w miejscowości Billingham, Cleveland,
- na początku 2016 roku dostarczyła kocioł do utylizacji odpadów komunalnych w Calvert, Buckinghamshire,
- w 2017 roku dostarczyła kocioł do utylizacji odpadów (wraz z montażem i rozruchem) w Hereford, Worcestershire,
- w 2018 roku zrealizowała projekt na dostawę części ciśnieniowej dwóch kotłów do spalarni odpadów w miejscowości Kemsley.

Jednostka dominująca jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce dużych instalacji ochrony środowiska. Instalacje tego typu jednostka dominująca dostarczyła dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Pątnów, Elektrowni Ostrołęka „B”, Elektrowni Dolna Odra, Elektrociepłowni Siekierki, Elektrociepłowni Łódź, Elektrowni Siersza, Elektrowni Skawina, Elektrowni Trzebowice (Czechy), Elektrowni Kozienice czy Elektrowni Połaniec.



W 2012 roku nastąpiło przekazanie do eksploatacji jednego z największych obiektów realizowanych przez RAFAKO S.A. – Instalacji Mokrego Odsiarczania Spalin w Elektrociepłowni Siekierki (PGNiG Termika S.A.). Wybudowana instalacja jest jedną z największych inwestycji ekologicznych w kraju.

W 2014 roku jednostka dominująca zakończyła modernizację instalacji odsiarczania spalin na blokach 5 i 6 w Elektrowni Bełchatów. W latach 2015-2016 oddano do eksploatacji instalacje odsiarczania metodą mokrą w Gdańsku, Gdyni, Krakowie i Wrocławiu w ramach kompleksowego planu Grupy EDF dostosowania jej bazy wytwórczej do nowych wymogów ochrony środowiska.

Własnym inżynierskim rozwiązaniem jednostki dominującej jest instalacja odsiarczania spalin technologią pól suchą, która jest mniej kosztowna niż metoda mokra:

- w latach 2007 – 2008 w Elektrociepłowni w Łodzi oraz w Elektrowni Skawina, jednostka dominująca oddała do użytku wysokosprawne instalacje odsiarczania spalin wykonane właśnie metodą pól suchą,
- tego rodzaju technologię zastosowano również przy budowie nowej elektrociepłowni w Grupie Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. przekazanie do eksploatacji miało miejsce w 2017 roku,
- w 2015 roku została podpisana umowa RAFAKO S.A. z ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. na budowę Instalacji Odsiarczania Spalin metodą pól suchą dla kotłów K7 i K8 w Elektrociepłowni Białystok. Przekazanie do eksploatacji tych bloków nastąpiło we wrześniu 2017 roku, a odbiór końcowy miał miejsce w marcu 2018 roku.

W 2011 roku RAFAKO S.A. wkroczyło w nowy obszar ekologicznych inwestycji w energetyce, związany z redukcją tlenków azotu- poprzez realizację „pod klucz” nowoczesnych instalacji odazotowania spalin SCR.

- od 2011 roku w Elektrowni „Kozienice” była realizowana instalacja katalitycznego odazotowania spalin – SCR bloków 4, 5, 6, 7 i 8; przekazanie do eksploatacji ostatniej instalacji odbyło się w 2017 roku,
- w 2012 roku został podpisany kontrakt na dostawę Instalacji Katalitycznego Odazotowania Spalin ze spółką GDF SUEZ Energia Polska S.A. (obecnie ENEA Elektrownia Połaniec S.A.) dla pięciu bloków w Elektrowni Połaniec; instalacje SCR dla bloków 2, 3, 6, 7, zostały przekazane do eksploatacji w 2016 roku, a instalacja dla bloku 4 w 2018 roku,
- w 2014 roku konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. oraz OMIS S.A. podpisało umowę z firmą ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. na budowę instalacji odazotowania spalin na blokach nr 1, 2, 3 w Elektrowni Ostrołęka S.A.; instalacja wspólna dla wszystkich bloków została wykonana w 2016 roku, instalacja dla bloku 2 i 3 została przekazana do eksploatacji w 2017 roku, a ostatnia część zadania instalacja dla bloku nr 1 we wrześniu 2018 roku.

Od 2009 roku ofertę jednostki dominującej rozszerzono o urządzenia odpylające, obejmujące elektrofiltry oraz filtry workowe. W latach 2010-2013 zostały przekazane do eksploatacji elektrofiltry m.in.: w Elektrowni Kozienice odpowiednio dla bloków nr 10, 4, 3 oraz 8, w Elektrowni Bełchatów dla kotła BB-1150 bloków nr 4, 5 i 6, w Elektrociepłowni Tuzla dla bloku 6. W 2014 roku jednostka dominująca zamontowała dwa elektrofiltry w elektrowni Westfalen w Niemczech i dwa elektrofiltry w elektrowni Eemshaven w Holandii. W grudniu 2016 roku RAFAKO S.A. zakończyła modernizację elektrofiltru w Elektrociepłowni Morava (Serbia). W grudniu 2018 przekazana do eksploatacji została Instalacja Blok nr 1 w Elektrowni Ostrołęka, będąca ostatnią częścią zadania "Modernizacja elektrofiltrów na blokach nr 1, 2, 3 w Energa Elektrownia Ostrołęka S.A."

Rok 2014 był dla Grupy Kapitałowej RAFAKO rokiem przełomowym. Została podpisana umowa na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III, gdzie Grupa RAFAKO w praktyce samodzielnie realizuje ten kontrakt w formule pod klucz, a w zakresie technologicznym dostarcza całą wyspę kotłową.

W lutym 2014 roku wszedł także w życie długo oczekiwany kontrakt na rozbudowę Elektrowni Opole, gdzie powstają dwa nowe bloki energetyczne na nadkrytyczne parametry pary o mocy 900 MW. Jest to największa po 1989 roku inwestycja w polskiej branży energetycznej. Całość zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac jednostki dominującej, została powierzona Alstom Power Sp. z o.o. a obecnie GE Power Sp. z o.o.



Projekty oparte są o najnowocześniejszą technologię wytwarzania energii elektrycznej z zastosowaniem kotłów i turbin na nadkrytyczne parametry pary, które umożliwiają osiąganie sprawności bloku energetycznego na poziomie 45 proc. i wyższym. Jednostka dominująca wspólnie z polskimi naukowcami stale rozwija koncepcję bloków o sprawności powyżej 50 proc., czyli bloków na parametry ultra-nadkrytyczne.

Na początku 2017 roku na zasadzie inwestycji EPC została zrealizowana budowa nowej elektrociepłowni w Kędzierzynie dla Grupy Azoty ZAK S.A. Jest to blok węglowy wyposażony w wysokosprawny kocioł węglowy, najnowocześniejsze technologie oczyszczania spalin jak i turbinę parową.

Istotny w sprzedaży jednostki dominującej jest udział sprzedaży zagranicznej. Największe wyprodukowane przez jednostkę dominującą kotły na rynek zagraniczny pracują w elektrowniach w krajach byłej Jugosławii. Ponadto szereg dużych jednostek dostarczono do Czech, Chin, Turcji i Indii. Jednostka dominująca jest również liczącym się na rynku europejskim dostawcą elementów kotłowych. Klientami Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2018 roku były firmy z takich krajów jak m.in: Litwa, Finlandia, Niemcy, Belgia i Wielka Brytania.

Jednostka dominująca uczestniczy obecnie w realizacji dwóch dużych kontraktów zagranicznych:

- budowy bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie (Litwa) o wartości 148 milionów EUR,
- budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW), o wartości 70 milionów EUR.

Wszystkie dostarczone przez jednostkę dominującą urządzenia znajdują się pod stałą opieką w zakresie serwisu i remontów. RAFAKO S.A. oferuje również modernizacje poprawiające parametry eksploatacyjne oraz zmniejszającą negatywny wpływ tych urządzeń na środowisko naturalne.

W 2018 roku jednostka dominująca podjęło decyzję o poszerzeniu działalności o usługi EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej na rynku krajowym oraz zagranicznym. Rynek ten postrzegany jest jako perspektywiczny ze względu na oczekiwane miliardowe inwestycje w tym sektorze, związane przede wszystkim z realizacją założeń polityki energetycznej.

Posiadane certyfikaty potwierdzają stosowanie przez RAFAKO S.A. wymagań ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, PN-N 18001, Dyrektywy 2014/68/UE, Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 WE (EMAS), AD 2000-Merkblatt HP0, ASME CODE, EN 1090 i EN 3834-2 i mają na celu zapewnienie Klientów, że wytwarzane urządzenia odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, europejskim, jak i w USA.

W 2011 roku RAFAKO S.A. stało się częścią Grupy Kapitałowej PBG, ze Spółką PBG S.A. jako podmiotem dominującym. PBG S.A. stoi na czele grupy kapitałowej, w skład której wchodzi firmy działające na rynku budownictwa specjalistycznego. Najistotniejsze segmenty działalności Grupy obejmują obecnie budownictwo energetyczne oraz budowę instalacji dla gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw. 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.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2018 roku została przedstawiona w załączniku nr 9.





## II. Organizacja Grupy Kapitałowej RAFAKO

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

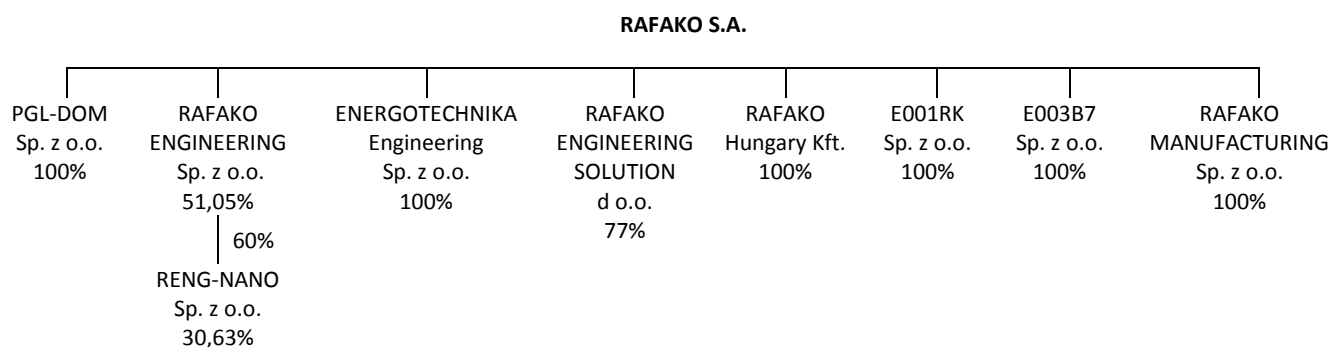
W dniu 31 grudnia 2018 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i dziewięciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej. W skład Grupy Kapitałowej RAFAKO, oprócz jednostki dominującej, wchodziły:

- Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, ul. Bukowa 1. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi,
- RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o. z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33. Jednostka dominująca posiada 51,05% w kapitale zakładowym spółki oraz 51,05% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Spółka prowadzi działalność w zakresie inżynierii i związanego z nią doradztwa technicznego,
- 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: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne i doradztwo inżynieryjne,
- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. z siedzibą w Belgradzie. Jednostka dominująca posiada 77% w kapitale zakładowym spółki oraz 77% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska,
- RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym,
- E001RK Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, zarejestrowana 9 października 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, 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. (nazywana też „SPV Jaworzno”) z siedzibą w Raciborzu zarejestrowana 22 listopada 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, 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,
- RENG – NANO Sp. z o.o. siedzibą w Raciborzu, zarejestrowana 27 lutego 2017 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym, jednostka zależna RAFAKO ENGINEERING Sp. z o. o., które posiada 30,63% w kapitale zakładowym spółki oraz 30,63% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: regeneracja katalizatorów SCR niezbędnych do odazotowania gazów, wymiana, diagnostyka, serwis oraz badania katalizatorów.
- RAFAKO MANUFACTURING - dnia 04.07.2018 została utworzona spółka RAFAKO MANUFACTURING Sp. z o.o. w której 100% udziałów o wartości 30.000 PLN zostało objętych przez RAFAKO S.A.. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 09.07.2018.





Na dzień 31 grudnia 2018 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



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

## 2. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy

Na dzień 31 grudnia 2018 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 2018 roku zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

W dniu 4 lipca 2018 roku na mocy podpisanego aktu notarialnego została utworzona nowa spółka RAFAKO MANUFACTURING Sp. z o.o. Wartość kapitału podstawowego spółki wynosi 30 tysięcy złotych i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej po 100 złotych każdy. Udziały w kapitale zakładowym objęte zostały za wkłady pieniężne przez RAFAKO S.A. W dniu 9 lipca 2018 roku spółka RAFAKO MANUFACTURING Sp. z o.o. została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000739782.

## 3. Władze jednostki dominującej

Władzami RAFAKO S.A. są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

### Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 26 czerwca 2018 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., które podjęło następujące decyzje:

1. rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki dominującej w 2017 roku oraz sprawozdanie finansowe za 2017 rok,
2. rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2017 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2017 rok,
3. zatwierdziło sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej jednostki dominującej za 2017 rok,
4. udzieliło członkom Zarządu jednostki dominującej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2017,
5. udzieliło członkom Rady Nadzorczej jednostki dominującej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2017,
6. o pokryciu straty jednostki dominującej za rok obrotowy od 01 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku w całości kapitałem zapasowym.



## Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostki dominującej.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej:

- w dniu 30 października 2018 roku Pan Jerzy Wiśniewski złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej RAFAKO S.A. Akcjonariusz PBG S.A. wykonując uprawnienie osobiste, o którym mowa w par. 17 ust 3 i 4 Statutu RAFAKO S.A. i, powołał do Rady Nadzorczej Panią Helenę Fic powierzając jej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- w dniu 18 grudnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej Pana Michała Sikorskiego.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, skład osobowy organu nadzorującego RAFAKO S.A. przedstawiał się następująco:

Helena Fic	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Małgorzata Wiśniewska	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Przemysław Schmidt	- Sekretarz Rady Nadzorczej (niezależny)
Krzysztof Gerula	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Dariusz Szymański	- Członek Rady Nadzorczej
Adam Szyszka	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Michał Sikorski	- Członek Rady Nadzorczej

## Zarząd

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2018 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania miały miejsce zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej. W dniu 20 lutego 2018 roku Krzysztof Burek złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu RAFAKO S.A. Rada Nadzorcza jednostki dominującej powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu RAFAKO S.A. Karola Sawickiego. Ponadto w dniu 30 października dokonane zostały zmiany w organach jednostki dominującej, będące wynikiem realizacji strategii oraz konsekwencją wewnętrznej reorganizacji RAFAKO S.A.:

- rezygnację z zasiadania w Zarządzie RAFAKO S.A. złożyli Pan Edward Kasprzak, Pan Tomasz Tomczak oraz Pan Karol Sawicki;
- Rada Nadzorcza ustaliła 3 osobowy skład Zarządu jednostki dominującej;
- Rada Nadzorcza odwołała Panią Agnieszkę Wasilewską- Semail z funkcji Prezesa Zarządu i powierzyła jej funkcję Wiceprezesa Zarządu;
- Rada Nadzorcza powołała do Zarządu RAFAKO S.A. Pana Jerzego Wiśniewskiego i powierzyła mu stanowisko Prezesa Zarządu.

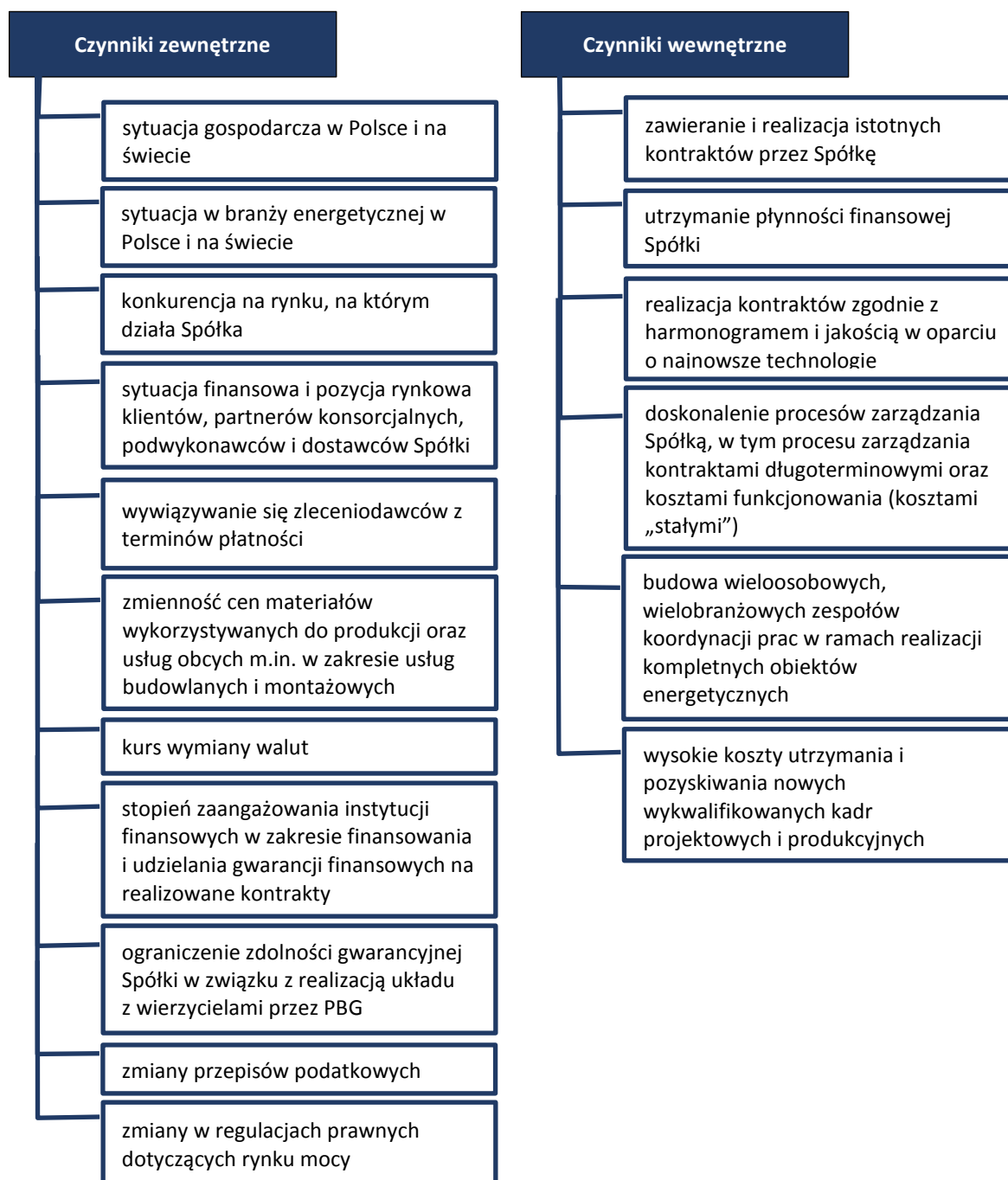
Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. przedstawiał się następująco:

Jerzy Wiśniewski	Prezes Zarządu,
Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu,
Agnieszka Wasilewska-Semail	Wiceprezes Zarządu,



### III. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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





## 2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

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

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

Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, poziom wydatków inwestycyjnych

Ryzyko związane z otoczeniem politycznym, polityką energetyczną i niepewnością co do sposobu jej kształtowania w przyszłości

Ryzyko zmiany kursów walut

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Ryzyko wzrostu konkurencji

Ryzyko wzrostu cen rynkowych materiałów i usług podwykonawczych

Ryzyko ograniczenia dotacji unijnych w obszarach działalności Grupy

### Czynniki ryzyka specyficzne dla Grupy

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

Ryzyko związane z brakiem lub opóźnieniem płatności z tytułu realizowanych przez Spółki z Grupy kontraktów

Ryzyko związane z realizacją kontraktów o znacznej jednostkowej wartości i ograniczonym kręgu odbiorców produktów i usług Spółek z Grupy

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

Ryzyko dotyczące niedoszacowania kosztów realizacji projektów

Ryzyko związane z krótkim terminem na złożenie oferty

Ryzyko związane z pozyskiwaniem oraz realizacją projektów we współpracy z dostawcami oraz podwykonawcami

Ryzyka związane z realizacją niektórych projektów w ramach konsorcjów

Ryzyko nieodzyskania całości lub części wierzytelności układowych od PBG





- Ryzyko związane z nieuzyskaniem finansowania zewnętrznego na zakładanym poziomie i oczekiwanych warunkach (niezadawalająca płynność finansów może skutkować pogorszonymi warunkami finansowo-handlowymi)
- Ryzyko związane z niezrealizowaniem przyjętej strategii
- Ryzyko utraty dobrej reputacji przez Grupę Kapitałową RAFAKO
- Ryzyko wynikające ze stosowania przez Spółki z Grupy skomplikowanych i innowacyjnych technologii wytwarzania
- Brak specjalistycznych uprawnień lub referencji własnych do realizacji robót
- Bieżąca działalność operacyjna oraz rozwój Spółki są zależne od członków jej kadry kierowniczej wysokiego szczebla, a także od możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wysoko wykwalifikowanych pracowników, zwłaszcza specjalistów z wybranych grup pracowników produkcyjnych oraz inżynierów
- Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej
- Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych
- Ryzyko związane z awariami parku maszynowego wykorzystywanego przez Spółki z Grupy, zniszczenia lub utraty majątku
- Systemy informatyczne Grupy są narażone na awarię lub złamanie ich zabezpieczeń
- Ryzyko związane z ewentualną różnicą w obmiarach budynków i obiektów pomiędzy dokumentacją wykonawczą a projektem budowlanym
- Ryzyko związane z brakiem limitów gwarancyjnych w satysfakcjonującej wysokości mogących skutkować ograniczoną możliwością podpisania kontraktów i ich realizacji

### Czynniki ryzyka regulacyjne

- Ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących sektora energetycznego
- Ryzyko związane ze zmianami przepisów dotyczących ochroną środowiska
- Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa podatkowego, jego interpretacji.
- Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi
- Ryzyko związane z wymaganiami Unii Europejskiej w zakresie polityki węglowej

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w notce 45 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

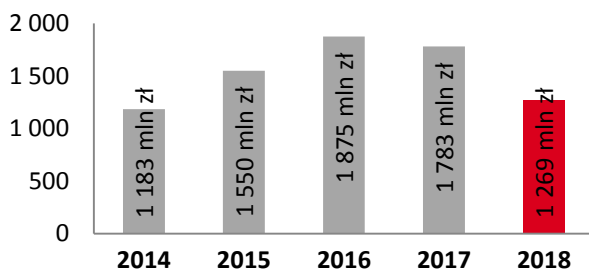


### 3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

#### 3.1 Podsumowanie 2018 roku (w porównaniu do poprzednich lat)

##### Przychody ze sprzedaży

1 269 mln zł

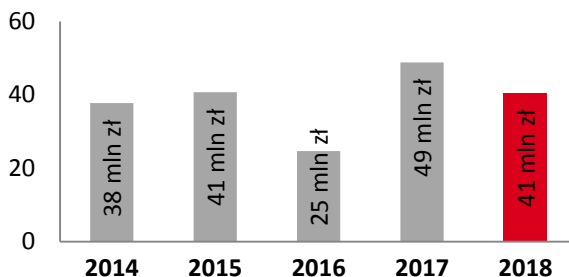


**Definicja:** łączna wartość sprzedaży pomniejszona o podatek od towarów i usług.

**Odniesienie do 2017 roku:** Przychody ze sprzedaży spadły o 28,8% głównie w wyniku mniejszej sprzedaży na projekcie Jaworzno 910.

##### EBIT

41 mln zł

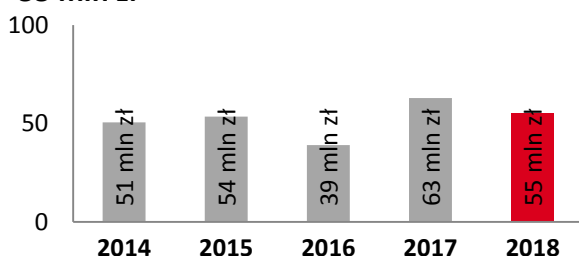


**Definicja:** Wynik z działalności operacyjnej

**Odniesienie do 2017 roku:** Zysk z działalności kontynuowanej wyniósł prawie 41 milionów złotych, tj. o 8 milionów mniej niż w roku ubiegłym. Było to następstwem głównie spadku przychodów ze sprzedaży.

##### EBITDA

55 mln zł

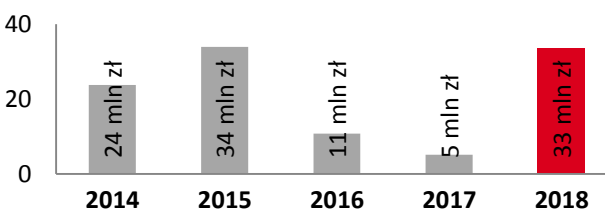


**Definicja:** Suma wyniku z działalności kontynuowanej i amortyzacji

**Odniesienie do 2017 roku:** EBITDA zmniejszyła się z kwoty 63 milionów złotych do kwoty 55 milionów złotych.

##### Zysk netto

33 mln zł

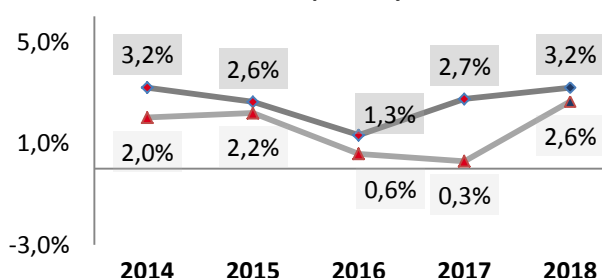


**Definicja:** Nadwyżka, która pozostaje po odjęciu wszystkich kosztów. Różnica między przychodem ze sprzedaży a kosztem całkowitym.

**Odniesienie do 2017 roku:** W 2018 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 33 milionów złotych, w 2017 roku było to 5 milionów złotych.

Marża EBIT 3,2 %

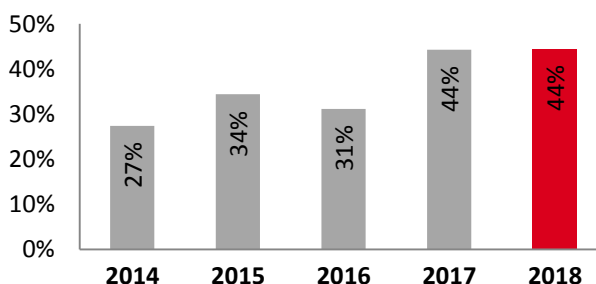
Rentowność sprzedaży netto 2,6 %



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

**Odniesienie do 2017 roku:** Marża EBIT zwiększyła się o 0,5%, a rentowność sprzedaży wzrosła o 2,2%. Wzrost wynika głównie ze zwiększonej marży brutto oraz spadku kosztów sprzedaży i zarządu.

##### Wsk. udziału kapitału własnego 44%



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

**Odniesienie do 2017 roku:** Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem pozostał na poziomie 44%.



### 3.2 Przychody ze sprzedaży i ich struktura

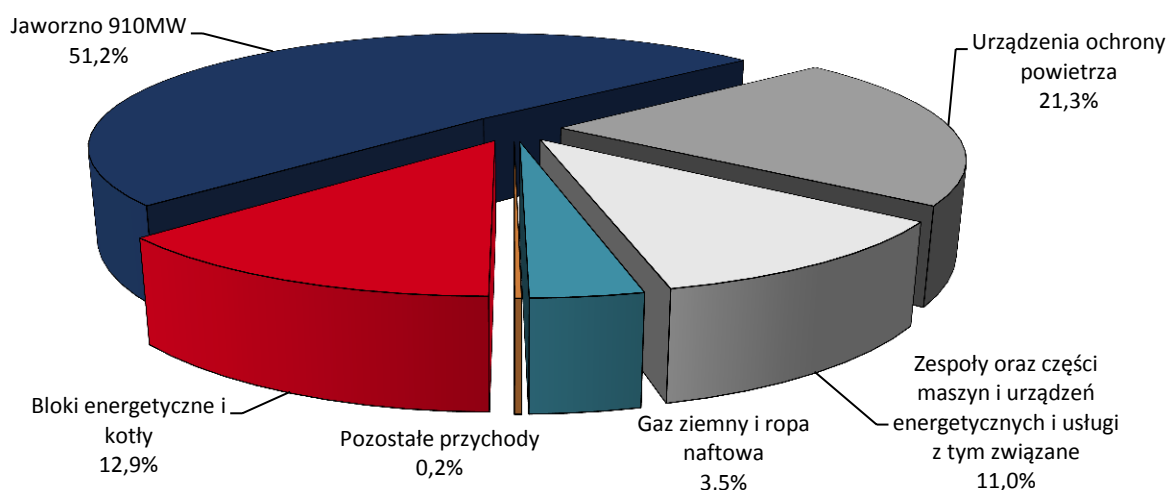
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2018 roku osiągnęły poziom 1 268 818 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do sprzedaży roku poprzedniego o 513 776 tysięcy złotych (o 28,8%). Sprzedaż produktów i usług wyniosła 1 266 400 tysięcy złotych, a przychody ze sprzedaży materiałów wyniosły 2 418 tysięcy złotych. Spadek sprzedaży odnotowany w 2018 roku był spowodowany głównie niższymi przychodami ze sprzedaży na kontrakcie Jaworzno 910MW. Sprzedaż na tym projekcie spadła z poziomu 1 232 078 tysięcy złotych w 2017 roku do poziomu 649 235 tysięcy złotych w roku 2018 (spadek o 47,3%). Wzrost sprzedaży zanotowano w kilku asortymentach Grupy. Segment bloków energetycznych i kotłów (z wyłączeniem Projektu Jaworzno 910MW) wzrósł o 79 551 tysięcy złotych (tj. o 95%), znaczny wzrost zanotowano również w asortymencie zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usługi z tym związanych, który z poziomu 109 794 tysięcy złotych w 2017 roku wzrósł do 139 146 tysięcy złotych w 2018 roku.

W związku ze znacznie niższymi przychodami ze sprzedaży na projekcie Jaworzno 910 MW, sprzedaż na rynku krajowym spadła o 39,2% i wyniosła 987 689 tysięcy złotych. Sprzedaż związana z realizacją projektu Jaworzno 910MW stanowiła w 2018 roku 65,7 % przychodów na rynku krajowym. Sprzedaż w asortymencie bloków energetycznych i kotłów na rynku krajowym z wyłączeniem Projektu Jaworzno 910MW wyniosła 16 781 tysięcy i była, w stosunku do roku poprzedniego o 72% niższa. Sprzedaż urządzeń ochrony powietrza na rynku krajowym wyniosła 269 038 tysięcy złotych i była, w stosunku do roku poprzedniego o 5,7% wyższa (254 622 tysiące złotych w 2017 roku). Na rynku krajowym wzrost sprzedaży odnotowano również w asortymencie gazu ziemnego i ropy naftowej, gdzie sprzedaż wyniosła 20 782 tysiące złotych. Wysoka sprzedaż w segmencie urządzeń ochrony powietrza wynika głównie z realizacji kontraktów prowadzonych przez jednostkę dominującą dla spółki Enea Wytwarzanie Sp. z o.o. (budowa instalacji odazotowania spalin metodą katalityczną w Elektrowni Kozienice) oraz dla ENERGA Elektrownie Ostrołęka (budowa instalacji odsiarczania spalin).

Wartość sprzedaży zagranicznej za 2018 rok wyniosła 281 129 tysięcy złotych i była o 122 469 tysięcy złotych wyższa niż w roku 2017. Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 22,2%, co oznacza wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 13,3 punktu procentowego.

Wzrost sprzedaży zagranicznej dotyczył prawie wszystkich asortymentów poza pozostałymi przychodami. Sprzedaż bloków energetycznych i kotłów wyniosła 146 480 tysiące złotych (23 674 tysiące złotych w 2017 roku). Wzrost sprzedaży w tym asortymencie związany jest głównie z realizacją kontraktu na budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem dla litewskiego klienta UAB VILNIAUS KOGENERACINE JEGAINÉ. Przychody ze sprzedaży zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych i usług z tym związanych wyniosły 107 962 tysiące złotych i były o 47,3% wyższe w stosunku do 2017 roku. Sprzedaż w asortymencie gazu ziemnego i ropy naftowej za 2018 rok wyniosła 23 452 tysiące złotych.

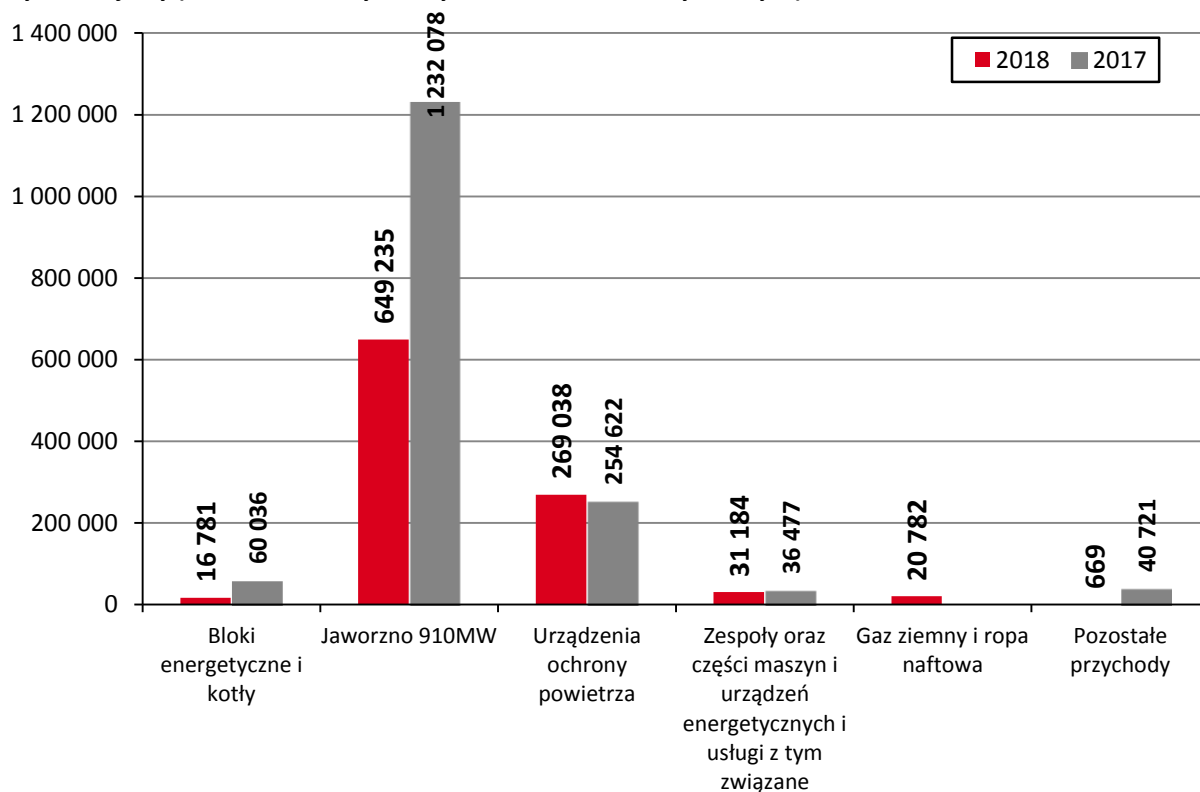
**Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy w 2018 roku przedstawiała się następująco:**



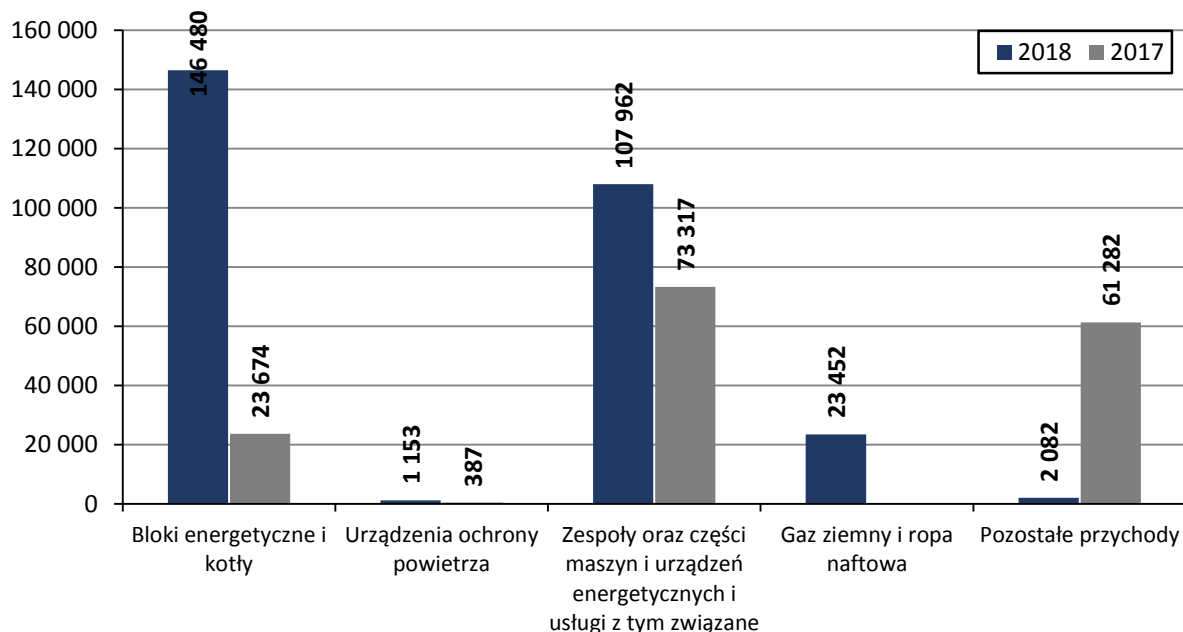


## Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (2018: 987 689 tys. złotych; 2017: 1 623 934 tys. złotych)



Rynek zagraniczny (2018: 281 129 tys. złotych; 2017: 158 660 tys. złotych)

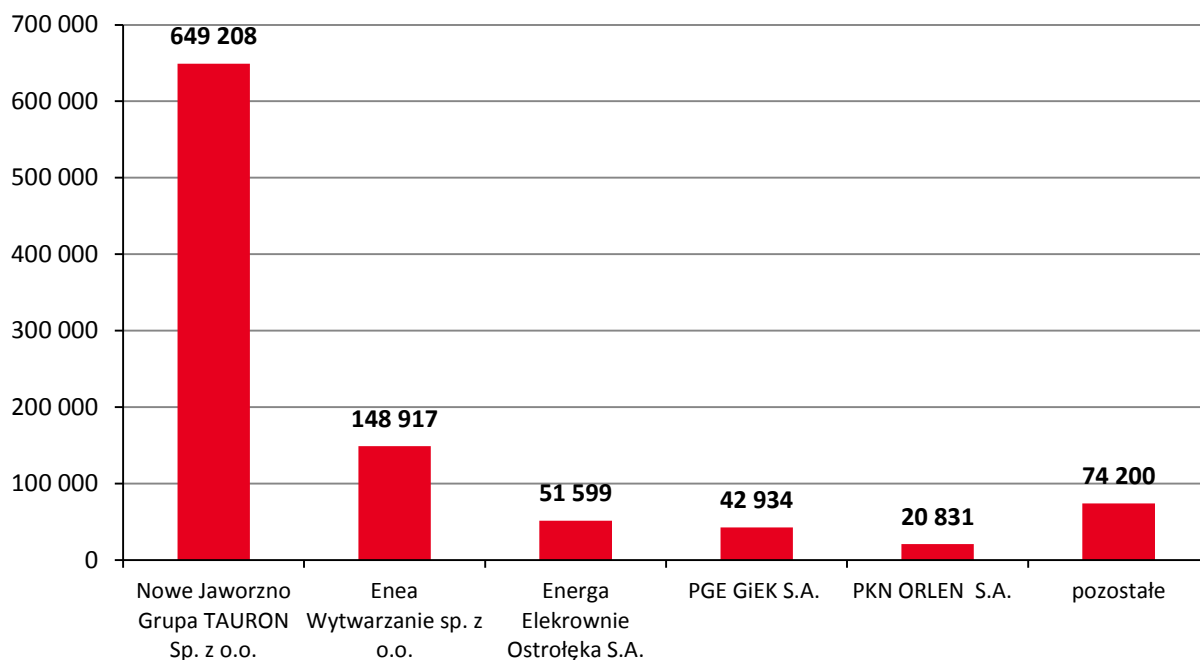






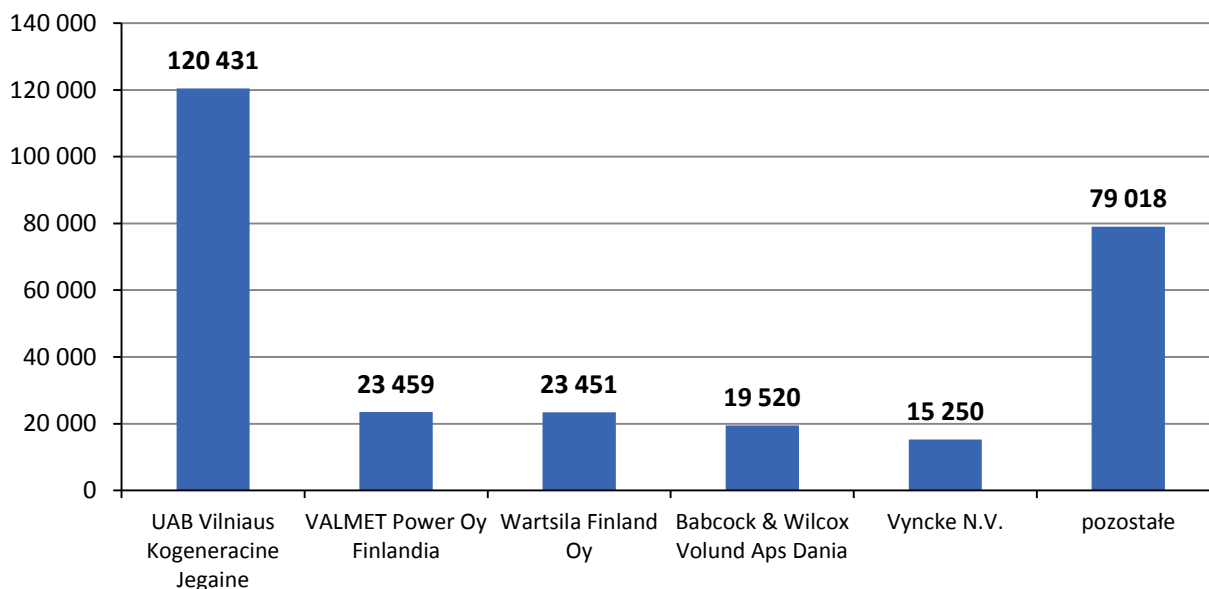
Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej RAFAKO w 2018 roku byli:

na rynku krajowym (razem 987 689 tys. złotych):



W 2018 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej RAFAKO był Tauron Wytwarzanie Nowe Jaworzno, który miał 51,2% udziału w sprzedaży ogółem (69,2% w 2017 roku). Przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta była głównie budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno. Znaczący udział w sprzedaży miała także Enea Wytwarzanie Sp. z o.o. (11,7% wartości sprzedaży ogółem w 2018 roku, 9,4% w 2017 roku), przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego Klienta była głównie budowa instalacji odazotowania spalin metodą katalityczną (SCR) w Elektrowni Kozienice. Kolejnym znaczącym klientem była Energa Elekrownie Ostrołęka S.A. z 4,1% udziałem w przychodach oraz PGE GiEK S.A (3,4%).

na rynku zagranicznym (razem : 281 129 tys. złotych):





Na rynku zagranicznym głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej – była firma UAB Vilniaus Kogeneracine Jėgaine z siedzibą w Wilnie, której udział w sprzedaży ogółem wyniósł 9,5%. Przedmiotem sprzedaży dla tego klienta jest budowa bloku elektrociepłowni opalanego biopaliwem składającego się z kotłów fluidalnych oraz systemu przenoszenia i dostawy biopaliwa (120 431 tysięcy złotych w 2018 roku).

Kolejnym znaczącym klientem zagranicznym była firma Valmet Power OY z Finlandii z 1,8% udziału w przychodach oraz firma Wartsila Finland Oy (1,8%).

Spółka 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 komplekcyjne oraz zakupy materiałów do produkcji

W 2018 roku głównymi źródłami zaopatrzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO były:

Zakupy w tysiącach złotych				
Źródła dostaw	2018		2017	
	Wartość	udział w całości zakupów	Wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	805 361	91,2%	1 173 813	79,8%
Zakupy zagraniczne	77 590	8,8%	296 685	20,2%
<b>RAZEM</b>	<b>882 951</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 470 497</b>	<b>100,0%</b>

W roku 2018 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów.

Grupa Kapitałowa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w różnego rodzaju usługi obce, dostawę i montaż maszyn / urządzeń, usługi budowlane – montażowe, usługi transportowe a także w rury, blachy, materiały kształtowe, materiały spawalnicze, urządzenia specjalistyczne. Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych projektów. Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług komplekcyjnych nie stanowi dla spółek Grupy Kapitałowej istotnego 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, potencjalna lista producentów i usługodawców musi być zaakceptowana przez Zleceniodawców Grupy Kapitałowej RAFAKO.

### 3.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2018 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Szczegółowy wykaz wartości transakcji dokonanych z podmiotami powiązаныmi w 2018 roku przedstawiono w 42 dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok.



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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2018 roku wyniósł 1 150 103 tysiące złotych, co przy przychodach na poziomie 1 268 818 tysięcy złotych, przyniosło Grupie zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 118 715 tysięcy złotych (spadek o 25,5 % w stosunku do 2017 roku). Spadek zysku wynikał głównie z niższej sprzedaży.

Rentowność brutto na sprzedaży zwiększyła się w stosunku do zeszłego roku (9,4% wobec 8,9% w roku 2017).

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 51 903 tysiące złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9 232 tysiące złotych. Było to głównie efektem zmniejszenia kosztów usług zewnętrznych realizowanych na zlecenie Spółek z Grupy oraz zmniejszeniem kosztów osobowych.

Koszty sprzedaży w 2018 roku wyniosły 24 413 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8 191 tysiące złotych. Główną przyczyną spadku tych kosztów były niższe koszty przygotowania ofert, niższe koszty promocji i reklamy, oraz niższe koszty wynagrodzeń.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, zysk na sprzedaży wyniósł 42 399 tysięcy złotych, w 2017 roku Grupa osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 65 573 tysiące złotych.

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

#### 3.6.1 Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W 2018 roku Grupa Kapitałowa odnotowała zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 4 283 tysiące złotych (w 2017 roku strata wyniosła 9 835 tysięcy złotych), co wynikało:

		w tysiącach złotych
1.	z rozwiązania rezerw na restrukturyzację i PDO	5 857
2.	z rozwiązania rezerwy na pozostałe koszty	2 813
3.	z otrzymanych dotacji	1 291
4.	ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	914
5.	z pozostałych przychodów operacyjnych	1 857
6.	z odpisów aktualizujących należności handlowe	(3 189)
7.	z tytułu napraw składników majątku trwałego	(726)
8.	z kosztów złomowania materiałów	(569)
9.	z pozostałych kosztów operacyjnych	(3 965)

Przychody z tytułu rozwiązania rezerwy na koszty reorganizacji są wynikiem zakończenia procesu reorganizacji.

#### 3.6.2 Koszty badań i rozwoju

Koszty badań i rozwoju w 2018 roku wyniosły 6 151 tysiące złotych i było o 775 tysięcy złotych niższe niż w 2017 roku.

Przedsięwzięcia z zakresu działalność badawczo rozwojowej zostały opisane w punkcie IV.5.

#### 3.6.3 Wynik na działalności finansowej

W 2018 roku Grupa wygenerowała zysk na działalności finansowej w wysokości 2 645 tysięcy złotych (w 2017 roku odnotowała stratę w wysokości 9 474 tysiące złotych), co wynikało:



		<i>w tysiącach złotych</i>
1.	z odsetek z tytułu instrumentów finansowych	6 871
2.	z dodatnich różnic kursowych	1 054
3.	z pozostałych przychodów finansowych	545
4.	z odsetek z tytułu instrumentów finansowych	(4 387)
5.	z odsetek z tytułu świadczeń pracowniczych	(741)
6.	z pozostałe kosztów finansowych	(697)

### 3.7 Dochody i ich struktura

W 2018 roku Grupa kapitałowa RAFAKO osiągnęła dodatnie wyniki na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat:

- zysk brutto na sprzedaży wyniósł 118 715 tysięcy złotych w porównaniu do 159 312 tysięcy złotych za 2017 rok,
- zysk operacyjny wyniósł 40 531 tysięcy złotych w porównaniu do zysku na poziomie 48 812 tysięcy złotych za 2017 rok,
- zysk netto wyniósł 33 469 tysięcy złotych w porównaniu do zysku na poziomie 5 140 tysięcy złotych za 2017 rok..

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za rok 2018 z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa Kapitałowa takich prognoz nie publikowała.

*Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto w 2018 i 2017 roku przedstawia załącznik nr 4.*

### 3.8 Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W roku 2018, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wzrosła rentowność wypracowana przez Grupę Kapitałową. Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży wzrósł do poziomu 9,4% i był wyższy o 0,5% punktu procentowego niż w roku 2017, natomiast wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej wyniósł 3,2% wobec 2,7% w roku 2017.

W następstwie osiągnięcia zysku netto (33 469 tysięcy złotych) stopa zwrotu z kapitału własnego ukształtowała się na poziomie 5,6% (w roku 2017 wartość wskaźnika wyniosła 0,9%).

*Wskaźniki rentowności za 2018 i 2017 rok przedstawia załącznik nr 1.*

### 3.9 Płynność finansowa

Na koniec 2018 roku wskaźnik „płynności bieżącej” (stanowiący relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) spadł i wyniósł 1,56 (1,59 na koniec 2017 roku). Za bezpieczny poziom wskaźnika płynności bieżącej uznaje się poziom od 1,2 do 2,0. Wskaźnik „płynności szybkiej” (stanowiący relację aktywów obrotowych z wyłączeniem zapasów do zobowiązań krótkoterminowych) również spadł i wyniósł 1,51 (1,54 na koniec 2017 roku).

W 2018 roku w stosunku do 2017 roku, wzrósł okres rotacji należnościami handlowymi o 12 dni (do poziomu 82 dni), natomiast okres obrotu należnościami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną wydłużył się o 57 dni (do poziomu 108 dni). Wskaźnik obrotu zapasami w dniach wzrósł z 6 dni w 2017 roku do 11 dni w 2018. Wydłużeniu uległ okres spłaty zobowiązań handlowych o 26 dni (do poziomu 96 dni). Wydłużył się także okres rotacji zobowiązaniami z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną o 45 dni do poziomu 54 dni.





Na utrzymanie płynności miało przede wszystkim wpływ konsekwentne przestrzeganie przyjętych przez jednostkę dominującą standardów w warunkach płatności wymaganych w umowach z podwykonawcami oraz egzekwowanie swoich należności od Klientów.

Jednostka dominująca kontynuowała realizację umowy limitu kredytowego wielocelowego z bankiem PKO BP S.A. Na podstawie zawartej umowy Bank udzielił Spółce linii kredytowej wielocelowej z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Umowa kredytu była aneksowana w czerwcu 2018 roku w związku z wydłużeniem okresu wykorzystania limitu. Szczegółowo zmiany opisane zostały w rozdziale IV w punkcie 3 „Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń”.

Korzystanie z kredytu bankowego oraz długoterminowych umów leasingowych, których oprocentowanie jest oparte o stopę referencyjną WIBOR1M plus marża (jednostka dominująca nie korzystała z pożyczek komercyjnych) wpływa na poziom ponoszonych kosztów finansowania. Ewentualne zmiany oprocentowania takich instrumentów (stopy procentowe), czy też zmiany związane ze wzrostem marż instrumentów kredytowych udzielanych przez banki, wpływają na poziom ponoszonych przez Grupę Kapitałową kosztów finansowych, lecz nie stanowiły w minionym okresie zagrożenia dla działalności Grupy.

Istotne obciążenie z punktu widzenia płynności finansowej stanowi konieczność zaangażowania znaczących środków pieniężnych jako zabezpieczenie gwarancji kontraktowych (dobrego wykonania, zwrotu wadium), wystawianych na rzecz jednostki dominującej głównie przez instytucje finansowe.

Docelowo Grupa dąży do tego, aby jej zobowiązania umowne były zabezpieczane wyłącznie gwarancjami finansowymi (z przelewem wierzytelności z kontraktu jako zabezpieczeniem zobowiązania Grupy wobec instytucji finansowych). Opisany sposób zabezpieczeń pozwoli Grupie swobodnie dysponować własnymi środkami finansowymi i unikać konieczności angażowania ich jako bezpośredniej formy zabezpieczenia, a co za tym idzie będzie skutkowało zwiększeniem płynności finansowej Grupy.

Kluczowe znaczenie z punktu widzenia płynności finansowej będzie miało uzyskanie dostępu do kolejnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych. Brak limitów gwarancyjnych w satysfakcjonującej wysokości może skutkować ograniczoną możliwością podpisania umów handlowych generujących przychody Grupy. RAFAKO S.A. pozyskało w 2018 roku nowe limity gwarancyjne o łącznej wartości około 110 miliona złotych.

Grupa Kapitałowa 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.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez jednostkę dominującą zakłada wykorzystanie w jak największym stopniu naturalnego zabezpieczenia ryzyka kursowego. W tym celu, jednostka dominująca dąży do jak największego strukturalnego dopasowania przychodów i kosztów w tej samej walucie w ramach realizowanych kontraktów. Oprócz dominującej formy zabezpieczenia w formie hedgingu naturalnego jednostka dominująca dopuszcza stosowanie zabezpieczeń ekspozycji netto ryzyka kursowego w granicach od 30 do 70 procent wartości ekspozycji za pomocą dostępnych na rynku i zaakceptowanych instrumentów pochodnych, m.in. transakcji typu forward. W drugiej połowie 2017 roku jednostka dominująca zawarła transakcje terminowe na zabezpieczenie ryzyka kursowego USD/PLN. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, jednostka dominująca posiada otwarte pozycje zabezpieczające na łączną kwotę 4 milionów USD. Transakcje te zostały rozliczone w pierwszej połowie 2018 roku. W 2018 r. jednostka dominująca nie zawierała nowych transakcji terminowych na zabezpieczenie ryzyka zmiany kursów walut. Na dzień 31 grudnia 2018 r. żadna ze spółek grupy nie miała otwartych pozycji zabezpieczających. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały przedstawione w nocie dodatkowej nr 45 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2018 rok.

### 3.10 Stan zadłużenia

W 2018 roku poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli wzrósł o 45 892 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo i krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 760 186 tysięcy złotych wobec 714 294 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2017 roku.



W grupie zobowiązań krótkoterminowych najbardziej zwiększyły się zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną, które wyniosły 173 499 tysięcy złotych (42 823 tysiące złotych na koniec 2017 roku). Spadły natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania które z 390 018 tysięcy złotych w 2017 roku spadły do poziomu 342 508 tysięcy złotych w roku 2018 oraz pozostałe rezerwy krótkoterminowe które spadły o 20 644 tysięcy złotych i wyniosły 15 151 tysięcy złotych.

Wartość zobowiązań długoterminowych spadła o 22 100 tysięcy złotych i wyniosła 69 531 tysięcy złotych.

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła: 597 335 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2017 wynosiła 566 959 tysięcy złotych co oznacza wzrost o 5,4%).

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty zadłużenia, nieznacznie spadł w stosunku do ubiegłego roku o 0,3 punktu procentowego do poziomu 56%.

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

*Wskaźniki płynności i zadłużenia za 2018 i 2017 rok przedstawia załącznik nr 1.*

### **3.11 Pozycje pozabilansowe**

W okresie 12 miesięcy 2018 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO zanotowała wzrost poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 59 733 tysięcy złotych, który wynikał ze wzrostu poziomu udzielonych gwarancji oraz wystawionych weksli.

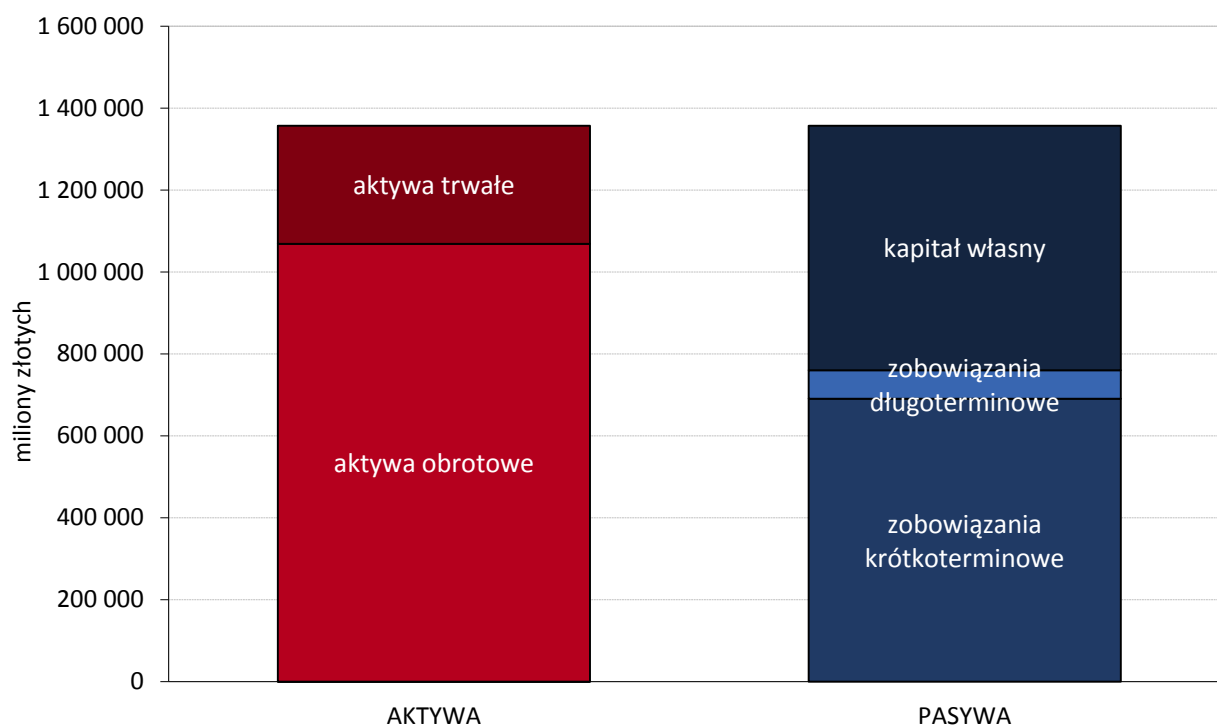
W okresie 12 miesięcy 2018 roku na zlecenie spółek Grupy banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, z tytułu dobrego wykonania umowy, w kwocie 76 985 tysięcy złotych, gwarancji zwrotu zaliczki, w kwocie 68 569 tysięcy złotych oraz gwarancji przetargowych, w kwocie 64 405 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowi gwarancja zwrotu zaliczki na kwotę 10 326 tysięcy euro, wystawiona w grudniu 2018 roku. Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń na koniec grudnia 2018 roku wynosiły 1 237 935 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowią poręczenia udzielone w dniu 16 kwietnia 2014 roku oraz 24 lutego 2016 roku przez RAFAKO S.A. za zobowiązania jednostki zależnej E003B7 Sp. z o.o., z terminem obowiązywania do dnia 17 kwietnia 2028 roku, w związku z projektem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A.– Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II”. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w okresie 12 miesięcy 2018 roku była gwarancja przetargowa w kwocie 9 000 tysięcy złotych.

W okresie 12 miesięcy 2018 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost poziomu należności warunkowych w kwocie 84 168 tysięcy złotych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie należytego wykonania umów oraz zwrotu zaliczki, w tym wzrost poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwocie 51 477 tysięcy złotych oraz wzrost poziomu należności z tytułu weksli w wysokości 32 691 tysięcy złotych. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych w okresie 12 miesięcy 2018 roku stanowi gwarancja zwrotu zaliczki w kwocie 2 520 tysięcy euro. Największą pozycją wśród gwarancji wygasłych w okresie 12 miesięcy 2018 roku stanowiła gwarancja zwrotu zaliczki w kwocie 431 tysięcy euro.

Szczegółowy opis zmian należności i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w 38 dodatkowej notcie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok.



### 3.12 Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 1 357 521 tysięcy złotych i była wyższa od sumy aktywów na 31 grudnia 2017 roku o 76 268 tysięcy złotych (o 6%) – głównie w następstwie wzrostu należności z tytułu umów o usługę budowlaną (o 130 069 tysięcy złotych), należności z tytułu przedpłat i udzielonych zaliczek (wzrost o 93 661 tysięcy złotych) oraz wzrostu kwot zatrzymanych (o 26 351 tysięcy złotych).

Spadły natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 91 599 tysięcy złotych do kwoty 88 692 tysięcy złotych oraz należności z tytułu dostaw i usług o 59 806 tysięcy złotych do kwoty 289 027 tysięcy złotych.

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem zmniejszył się nieznacznie w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku (o 0,3 punktu procentowego) i wyniósł 44%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych (bez aktywów przeznaczonych do sprzedaży) oraz w 35,8% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwałe w wysokości 282 022 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe (oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży) w wysokości 1 075 499 tysięcy złotych były finansowane:

kapitałem stałym	35,8%
zobowiązaniami handlowymi	28,5%
krótkoterminowymi kredytami i pożyczkami	9,6%
zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	5,7%
pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi	20,4%



### 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 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku przedstawiała się następująco:

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	57,2%	58,8%
• grunty i budynki	38,4%	38,4%
• urządzenia techniczne i maszyny	15,8%	17,2%
• środki transportu	2,6%	2,8%
• środki trwałe w budowie	0,4%	0,1%
2. Wartości niematerialne	6,1%	6,2%
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14,3%	13,6%
4. Akcje i udziały	0,5%	0,1%
5. Inne aktywa finansowe	5,0%	6,1%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,0%	0,6%
7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14,9%	14,6%

Najistotniejszą pozycję w grupie aktywów trwałych stanowią grunty i budynki z udziałem 38,4%, co stanowi około 8,0% sumy bilansowej. Kolejnymi istotnymi pozycjami były urządzenia techniczne i maszyny oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności jak i aktywa z tytułu podatku odroczonego, na koniec 2018 roku ich udział w sumie aktywów trwałych wynosił odpowiednio 15,8%, 14,3% i 14,9%. Do urządzeń technicznych i maszyn zaliczamy, głównie maszyny, urządzenia i aparaty przeznaczone do produkcji oraz zespoły komputerowe.

W 2018 roku wartość aktywów trwałych nieznacznie spadła, (o 2,9%) w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosła 282 022 tysiące złotych. Zmniejszeniu uległy głównie rzeczowe aktywa trwałe (spadek o 9 684 tysiące złotych do poziomu 161 250 tysięcy złotych na koniec 2018 roku). Zwiększyły się natomiast długoterminowe rozliczenia międzyokresowe o 4 054 tysiące złotych do poziomu 5 743 tysięcy złotych.

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

W 2018 roku jednostka dominująca poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 5 294 tysiące złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 4 578 tysięcy złotych,
- na wartości niematerialne 716 tysięcy złotych.

Inwestycje w środki trwałe dotyczyły przede wszystkim zakupu środków transportu, maszyn i urządzeń technicznych a także modernizacji budynków i budowli.

Nakłady poniesione na zakup wartości niematerialnych związane były głównie z zakupem nowego oprogramowania na potrzeby Grupy Kapitałowej.

Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych oraz z wykorzystaniem leasingu





### 3.14 Aktywa obrotowe

W 2018 roku nastąpił wzrost aktywów obrotowych o 84 759 tysięcy złotych do poziomu 1 075 324 tysięcy złotych. Zmiana tej grupy aktywów wynikała głównie ze wzrostu należności z tytułu umów o usługę budowlaną (głównie kwoty należne od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy) o 130 069 tysięcy złotych do kwoty 381 352 tysięcy złotych.

Znacząco wzrosły należności z tytułu przedpłat i udzielonych zaliczek, które wyniosły 125 618 tysięcy złotych (wzrost o 93 661 tysięcy złotych w ciągu roku)

Stan środków pieniężnych ich ekwiwalentów zmniejszył się o 91 599 tysięcy złotych i na koniec 2018 roku wyniósł 88 692 tysięcy złotych (stan na koniec 2017 roku wynosił 180 291 tysięcy złotych).

Zestawienie udzielonych w 2018 roku pożyczek zostało przedstawiona w załączniku nr 7.

### 3.15 Wysokość i struktura kapitału własnego Grupy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku, kapitał własny (wraz z kapitałem udziałowców niekontrolujących) Grupy Kapitałowej RAFAKO wynosił 597 335 tysiące złotych i wzrósł o 30 376 tysiące złotych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku. Do tej kwoty zaliczamy:

1. kapitał podstawowy wynosił 254 864 tysięcy złotych i był podzielony na 127 431 998 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K. W ciągu 12 miesięcy 2018 roku kapitał podstawowy RAFAKO S.A. pozostał bez zmian;
2. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 165 119 tysięcy złotych (spadek o 8 589 tysięcy złotych był następstwem przeniesienia straty netto za rok 2017 na zmniejszenie tego kapitału);
3. kapitał zapasowy wynosił 191 580 tysięcy złotych;
4. niepokryte straty wynosiły minus 22 642 tysiące złotych;
5. różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły minus 73 tysiące złotych;
6. kapitał przynależny udziałom niekontrolującym wynosił 8 520 tysięcy złotych.

W 2018 roku spółki Grupy Kapitałowej nie nabywały akcji własnych.

### 3.16 Wykorzystanie środków z emisji akcji serii K

W 2017 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RAFAKO S.A. z dnia 12 września 2017 roku, jednostka dominująca przeprowadziła emisję nowych akcji. W następstwie przeprowadzonej emisji 42 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej dwa złote każda, kapitał zakładowy jednostki dominującej został podwyższony o kwotę 85 000 tysięcy złotych.

Środki pieniężne pozyskane w drodze emisji akcji serii K w kwocie 163 368 tysięcy złotych zostały wykorzystane na następujące cele:

- finansowanie kontraktów w kwocie 110 925 tysięcy złotych,
- finansowanie projektów związanych z wdrożeniem produkcyjnym nowych produktów, w tym wysp poligeneracyjnych oraz projektów związanych z zgazowaniem odpadów oraz biomasy w kwocie 41 081 tysięcy złotych,
- finansowanie projektów badawczo-rozwojowych w kwocie 11 362 tysięcy złotych.

Łącznie wykorzystano 163 368 tysięcy złotych środków pochodzących z emisji akcji serii K. Tym samym emisja z 2017 roku została rozliczona w całości.



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

W 2018 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wynosiło 2 025 pracowników i w porównaniu z rokiem 2017 zmniejszyło się o 185 pracowników. Spadek liczby zatrudnionych dotyczy głównie jednostki dominującej i jest efektem wdrożenia programu reorganizacji w RAFAKO S.A. Celem programu jest dostosowanie poziomu i kosztów zatrudnienia w jednostce dominującej do sytuacji rynkowej w obszarze działania jednostki dominującej.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Struktura zatrudnienia wg stanu na koniec okresu</b>	<b>1 958</b>	<b>2 151</b>
produkcja	781	854
biuro projektowe i technologiczne	406	382
kontrola jakości	93	108
służby serwisowe	71	73
pozostali (m.in. pracownicy służb handlowych, zakupowych, finansowo-księgowych)	607	670

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 72,3% zatrudnionych (stan na dzień 31 grudnia 2017 roku: 72,2%). Zarząd jednostki dominującej dużą wagę przywiązuje do pozyskiwania na rynku pracy nowych, dobrze wykształconych pracowników. Na stanowiska umysłowe przyjmowane są przede wszystkim osoby z wykształceniem wyższym – kierunkowym, ponieważ ponad 90% stanowisk wymaga wiedzy specjalistycznej. Udział absolwentów wyższych uczelni wyniósł 48,9% ogółu zatrudnionych w dniu 31 grudnia 2018 roku i w porównaniu z 31 grudnia 2017 roku był wyższy o 1,47%.

<b>Struktura zatrudnienia na koniec okresu wg spółek Grupy Kapitałowej</b>	<b>1 958</b>
RAFAKO S.A.	1530
Rafako Engineering Sp. z o. o.	157
E003B7 Sp. z o.o.	126
Energotechnika Engineering Sp. z o.o.	100
Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o.	23
Rafako Engineering Solution doo.	10
Rafako Hungary Kft.	7
RENG - NANO Sp. z o.o	3

Odnotowano nieduże zmiany w strukturze wiekowej zatrudnionych. Udział pracowników w wieku do 30 lat zmniejszył się o 2,1% i wyniósł 11,8%. Pracownicy w przedziale wiekowym pomiędzy 31 a 40 rokiem życia stanowili 23,8% (25,6% w 2017 roku) ogółu pracowników, natomiast struktura zatrudnionych w wieku pomiędzy 41 a 50 lat zwiększyła się o 1,0% do 27,4%. Zatrudnienie osób starszych niż 51 wyniosło 37,0% (33,9% w 2017 roku).

W okresie ostatnich 12 miesięcy struktura zatrudnienia pod względem długości stażu pracy uległa niewielkim zmianom. Udział pracowników o stażu do 10 lat wynosi 23,2% (wobec 27,1% w 2017 roku), a udział pracowników ze stażem od 11 do 20 lat wynosi 23,1% i zwiększył się o 3,0% w porównaniu do 2017 roku. Nieznacznie spadł



poziom pracowników ze stażem pomiędzy 21-30 lat, który wyniósł 16,6%. 37,1% pracowników Grupy to osoby zatrudnione w Spółkach Grupy ponad 31 lat. Grupa Kapitałowa dysponuje załogą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

## 5. Pozostałe informacje

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku zawiera załącznik nr 9.

Jednostka dominująca informuje, że skorzystało ze zwolnienia z obowiązku sporządzenia swojego oświadczenia na temat informacji niefinansowych albo sprawozdania 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). Jednostka dominująca RAFAKO S.A.- PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie- opublikuje sprawozdanie na temat informacji niefinansowych Grupy Kapitałowej, które obejmie RAFAKO S.A. i jej jednostki zależne. Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych Grupy Kapitałowej PBG zostanie opublikowane na stronie internetowej RAFAKO S.A.

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowej nocie objaśniającej nr 42.3 do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Z każdą osobą zarządzającą, jednostka dominująca ma zawartą umowę o zarządzanie, która indywidualnie reguluje kwestię rekompensaty za ewentualne odwołanie lub rezygnację danej osoby z pełnionej funkcji i stanowiska.

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 jednostki dominującej) oraz w razie rozwiązania lub wygaśnięcia umowy, Członkom Zarządu przysługuje jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości 6-cio miesięcznego wynagrodzenia.

Z tytułu nie podejmowania działań konkurencyjnych w okresie 6 miesięcy od dnia odwołania ze stanowiska lub w przypadku wygaśnięcia mandatu lub wygaśnięcia okresu wypowiedzenia umowy jednostka dominująca będzie wypłacać odszkodowanie Członkom Zarządu w wysokości 50% wynagrodzenia przez okres 6 miesięcy.

Ilość akcji jednostki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, a także ilość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z Grupą Kapitałową RAFAKO, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących zaprezentowano w nocie 42.4 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO.



#### IV Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w 2018 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO wymienić należy:

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

W dniu 17 kwietnia 2014 roku RAFAKO S.A. jako lider, działając w konsorcjum z Mostostal Warszawa S.A. zawarła z Tauron Wytwarzanie S.A. umowę na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II. Wartość kontraktu wynosi 4,5 miliarda 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.

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

Podstawowe parametry realizowanej inwestycji	
Kocioł pyłowy, wieżowy, przepływowy na nadkrytyczne parametry pary,	
Moc znamionowa bloku (brutto) - 910 MW,	
Moc cieplna kotła (w paliwie) - 1 832 MWt,	
Wydajność nominalna - 2 390 t/h,	
Temperatura pary na wylocie z kotła świeżej/wtórnie przegrzanej - 603/621°C,	
Ciśnienie pary świeżej na wylocie z kotła - 28,5 MPa,	
Ciśnienie pary wtórnej na wylocie z kotła - 6,2 MPa,	
Sprawność kotła w warunkach nominalnych > 95%,	
Dyspozycyjność kotła > 95%,	
Sprawność wytwarzania netto > 45,91 %.	
Skład bloku	
Kocioł parowy z wtórnym przegrzewem pary,	
Turbina parowa do napędu generatora mocy elektrycznej,	
Układ pomp wody zasilającej,	
Instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych dla dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłu zawartych w Dyrektywie w sprawie emisji przemysłowych (IED) dla źródeł,	
Grupy instalacyjne do odprowadzania odpadów paleniskowych, do doprowadzania i preparowania różnych mediów pomocniczych.	

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

##### Efekt ekologiczny projektu:

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



## Ważniejsze zdarzenia w 2018 i 2019 roku

2018	
Marzec	Zakończenie montażu ścian membranowych kotła (w zakresie niezbędnym do próby wodnej kotła).
Kwiecień	Próba wodna kotła i rurociągów
Czerwiec	Zakończenie montażu rurociągów systemów pary i wody zasilającej
Lipiec	Zakończenie montażu Stacji Regeneracji Jonitów (SRJ) z Instalacją Oczyszczania Kondensatu (IOK)
Listopad	Zakończenie montażu chłodni kominowej z wyposażeniem
Grudzień	Zakończenie montażu turbozespołu oraz dostawa transformatorów
2019	
Luty	Zakończenie montażu IOS

RAFAKO S.A. ujmuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jedynie przychody i koszty dotyczące jej zakresu prac, czyli około 11,3% zakresu prac na Projekcie Jaworzno 910MW. W sprawozdaniu jednostkowym nie są ujmowane przychody i koszty dotyczące części realizowanej przez spółkę celową E003B7 Sp. z o.o. Cały projekt prezentowany jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAKO. Do dnia 31 grudnia 2018 roku na Projekcie Jaworzno zafakturowano 86,5% jego wartości. Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 10.1.1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.







## 2. Umowa z PGE Elektrownia Opole

W lutym 2012 roku RAFAKO S.A. jako lider Konsorcjum (RAFAKO S.A., Polimex-Mostostal S.A., Mostostal Warszawa S.A.) podpisała umowę z firmą PGE Elektrownia Opole S.A. (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – „Zamawiający”), o wartości 9,4 miliarda złotych netto, której przedmiotem jest zaprojektowanie, dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz nr 6 w Elektrowni Opole wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami. Opalane węglem kamiennym bloki będą miały moc 900 MW każdy.

Jednostka dominująca zleciła swojej spółce zależnej tj. E001RK Sp. z o.o. („SPV-Rafako”) jako podwykonawcy realizację 100% zakresu prac i usług związanych z budową bloków w Elektrowni Opole. Wynagrodzenie SPV-Rafako za realizację prac i usług zostało określone na poziomie 3,96 miliarda złotych netto..

W dniu 26 października 2013 E001RK Sp. z o.o. (spółka dedykowana do realizacji Projektu Opole, w 100% kontrolowaną przez RAFAKO S.A.) zawarła z GE Power (Ge Power Sp. z o.o. poprzednio Alstom Sp. z o.o.) umowę podwykonawczą. Na mocy podpisanej umowy, E001RK Sp. z o.o. powierzyła GE Power jako podwykonawcy 100% zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac RAFAKO S.A. w ramach Projektu Opole.

Prezentacja przychodów i kosztów wynikających z tego kontraktu nie ma wpływu na wartości wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów grupy kapitałowej.

Zasady rozliczenia kontraktu zostały przedstawione w dodatkowej notce objaśniającej nr 10.1.2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

31 stycznia 2014 roku Konsorcjum otrzymało od Zamawiającego Polecenie Rozpoczęcia Prac na Projekcie Opole.

10 października 2018 roku RAFAKO S.A., Polimex-Mostostal S.A., Mostostal Warszawa S.A. oraz GE Power zawarło z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. aneks nr 9 („Aneks”) do umowy na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole („Projekt”) realizowanej przez Konsorcjum oraz GE Power sp. z o.o., które jest generalnym projektantem oraz pełni funkcję lidera konsorcjum zarządzającego realizacją Projektu.

Na mocy zawartego Aneksu zmianie uległ termin przekazania do eksploatacji bloków nr 5 i 6, co powinno nastąpić odpowiednio do 15 czerwca 2019 roku oraz 30 września 2019 roku.

Spółka GE Power w ramach podzlecenia zakresu od E001RK Sp. z o.o. przejęła również całość następstw prawnych wynikających z umowy pomiędzy RAFAKO S.A. a Zamawiającym, a w szczególności dotyczących zabezpieczenia należytego wykonania, a co za tym idzie także ewentualnych kar umownych wynikających m. innymi z niedotrzymania harmonogramu realizacji projektu.

Do dnia 31 grudnia 2018 roku na Projekcie Opole zafakturowano 90,6% wartości kontraktu.



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

**11-04-2018**

- RAFAKO S.A. w konsorcjum z PT. Rekeyasa Industri (lider konsorcjum) otrzymało polecenie rozpoczęcia prac (NTP) od indonezyjskiego Klienta PLN PERSERO dla umowy na budowę dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok, o mocy 2x50 MW. Wartość oferty RAFAKO S.A to 70,28 mln EUR netto. Oddanie do Eksploatacji planowane jest na kwiecień 2021 roku

**30-05-2018**

- RAFAKO S.A. podpisało z firmą Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ- SYSTEM S.A. umowę w przedmiocie „Wykonanie robót budowlanych dla zadania inwestycyjnego pn. Budowa gazociągu DN 700 Szczecin- Gdańsk, odcinek Goleniów- Płoty wraz z obiektami towarzyszącymi i infrastrukturą niezbędną do jego obsługi”. Wartość umowy to 124,9 mln PLN netto. Termin realizacji ww. zadania to 24 miesiące od dnia zawarcia umowy.

**24-07-2018**

- RAFAKO S.A. podpisało kontrakt na „Budowę Instalacji Odsiarczania Spalin II w Elektrowni Ostrołęka B”, w konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. (lider konsorcjum) i ENERGA Serwis Sp. (członek konsorcjum). Wartość umowy konsorcjum to 199,25 mln PLN netto a wartość udziału RAFAKO S.A. to 126,25 mln PLN netto. Termin realizacji zadania został zaplanowany na 24 miesiące od dnia zawarcia umowy jednak nie później niż do 30 czerwca 2020 roku w zależności co nastąpi pierwsze.

**31-07-2018**

- RAFAKO S.A podpisało z PGE GiEK S.A. kontrakt na „Wykonanie kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 3 i 4 oraz 5 i 6 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów” Wartość oferty wynosi: 181,6 mln PLN netto. Termin realizacji został zaplanowany na 31 maj 2021r

**15-02-2019**

- RAFAKO S.A w konsorcjum z PBG oil and gas Sp. z o.o. (członek Konsorcjum) podpisało z Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ- SYSTEM S.A. kontrakt na wykonanie robót budowlanych dla zadania inwestycyjnego pn. „Budowa Tłoczni Kędzierzyn”. Wartość Umowy wynosi łącznie 168,7 mln PLN netto, z czego udział Spółki wynosi 95%. Termin na wykonanie przedmiotu Umowy wynosi 25 miesięcy od dnia zawarcia Umowy.

**16-04-2019**

- RAFAKO S.A. podpisało kontrakt na budowę siedziby Muzeum „PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ” im. św. Jana Pawła II w Toruniu. Wartość oferty Spółki to 117,7 mln PLN netto. Termin realizacji zadania to 100 tygodni od dnia zawarcia umowy.

**19-04-2019**

- RAFAKO S.A. poinformowało o wyborze przez Zamawiającego JWS KOKS S.A. oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym pn. Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. – „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym” w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin.



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

**18-01-2018**

- Akcje emisji serii K, przeprowadzonej w listopadzie 2017 roku zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A oraz wprowadzone do obrotu na Głównym Rynku GPW (emisja 42 500 000 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda i cenie emisyjnej równiej 4,00 złotych za jedną akcją)

**27-04-2018**

- RAFAKO S.A. zawarło z HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”), umowę o linię na gwarancje bankowe. Z dniem zawarcia Umowy, Bank udzielił linii na gwarancje bankowe, w ramach której RAFAKO może występować o wystawienie gwarancji do wysokości limitu w kwocie 20 milionów euro. Linia może być przeznaczona wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności związanej z wykonaniem kontraktów realizowanych przez RAFAKO poprzez wystawianie gwarancji na zlecenie RAFAKO.
- W ramach limitu mogą być udzielone następujące rodzaje gwarancji kontraktowych: przetargowe (wadium), zwrotu zaliczki, dobrego wykonania umowy i rękojmi.
- Warunkiem wykorzystania przez RAFAKO linii będzie spełnienie warunków umownych, w tym ustanowienie zwyczajowych dla tego rodzaju umów zabezpieczeń. Umowa ma charakter odnawialny, co oznacza, że wygaśnięcie wystawionej przez Bank gwarancji przywraca dostępność limitu o kwotę wygasłej gwarancji. Najpóźniejszy termin ważności wystawianych gwarancji został ustalony na dzień 24 kwietnia 2024 r.

**29-06-2018**

- RAFAKO S.A. zawarło z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej. Zgodnie z aneksem limit kredytowy wielocelowy udzielony został do kwoty 200 milionów złotych, w tym maksymalny: limit kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 70 milionów złotych, kredytu obrotowego do kwoty 80 milionów złotych oraz gwarancji bankowych na warunkach określonych w Umowie oraz kredytu obrotowego odnawialnego na realizację ewentualnych wypłat z tytułu zrealizowanych gwarancji bankowych udzielonych przez PKO BP w ramach limitu do kwoty 150 milionów złotych. Aneks przedłuża termin wykorzystania i spłaty limitu do dnia 30 czerwca 2019 roku.
- W aneksie zawarty został także warunek na podstawie którego, w przypadku braku pozyskania przez RAFAKO S.A. w roku 2018 wartości portfela nowych zamówień w wysokości 900 milionów złotych netto z terminem weryfikacji do dnia 31 stycznia 2019 roku, PKO BP będzie uprawnione do obniżenia kwoty dostępnego kredytu w rachunku bieżącym o wartość procentową równą wartości procentowej niezyskanej przez RAFAKO S.A. kwoty planowanej wartości portfela, w zaokrągleniu do pełnych milionów.
- Aneks nie zmienia znacząco treści pozostałych warunków przedstawionych w umowie kredytowej.
- Szerszą informację nt. umowy kredytowej przedstawiono w nocy 31 do sprawozdania finansowego .

**31-07-2018**

- Został zakończony kolejny etap reorganizacji Spółki mający na celu zbudowanie elastycznej, bardziej efektywnej kosztowo organizacji, dostosowanej do obecnych warunków rynkowych. W ramach omawianego procesu reorganizacji przeprowadzono między innymi redukcję zatrudnienia oraz działania optymalizacyjne podejmowane w ramach funkcjonowania całej organizacji.
- W wyniku przeprowadzonego procesu reorganizacji, liczba zredukowanych etatów nie przekroczyła uzgodnionej w porozumieniu z zakładowymi organizacjami związkowymi liczby 276 etatów.
- Koszty związane z przeprowadzeniem reorganizacji Spółki nie przekroczyły utworzonej na ten cel dodatkowej rezerwy.

**04-12-2018**

- RAFAKO S.A. podpisało aneks z HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w efekcie, którego podwyższyło limit na gwarancje bankowe do 24,5 mln EUR (o 4 mln EUR).



## 5. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

W ramach działań związanych z badaniami i rozwojem, Spółki z Grupy prowadzą stałą współpracę z sektorem nauki zwłaszcza z Politechniką Wrocławską, Politechniką Śląską, Politechniką Krakowską, Akademią Górniczo-Hutniczą, Instytutem Maszyn Przepływowych PAN, Instytutem Metalurgii Żelaza, Instytutem Spawalnictwa 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.

Działalność badawczo-rozwojowa Spółki 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. W 2018 roku opracowano metodologię projektowania instalacji odazotowania spalin oraz technologię rewitalizacji bloków klasy 200 i 360 MWe w celu uzyskania niskoemisyjnych, innowacyjnych elektrowni węglowych pod doraźne utrzymanie mocy.

Projekty badawczo – naukowe, mające prowadzić do wypracowania nowych produktów obejmują m.in.

- CO<sub>2</sub>-SNG – metanizacja CO<sub>2</sub> w celu magazynowania taniej, nadwyżkowej energii poprzez produkcję SNG (dofinansowanie InnoEnergy);
- Polygen – Poligeneracyjny układ komunalny opalany biomasą i paliwami wtórnymi z odpadów (środki InnoEnergy);
- Program bloki 200+ – innowacyjna technologia zmiany reżimu pracy bloków energetycznych klasy 200 MWe
- Shockwave – technologia fali uderzeniowej [niskonakładowa, kompleksowa metoda usuwania ze spalin zwłaszcza kotłów energetycznych składników objętych restrykcjami emisyjnymi];
- Koncentracja rtęci w mediach IOS – badania stopnia wytrącania Hg w systemach oczyszczania spalin;
- E-bus – innowacyjny mały autobus miejski z napędem elektrycznym.

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

## 6. Pozostałe informacje

Spółki Grupy Kapitałowej nie uruchamiały programów akcji pracowniczych.

W dniu 27 marca 2018 roku Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o rozpoczęciu procesu likwidacji Oddziału RAFAKO S.A. w Turcji, który zakończył się wykreśleniem tego Oddziału z Tureckiego Rejestru Handlowego w dniu 14.12.2018 roku.

W roku 2018 w Grupie Kapitałowej RAFAKO nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Grupą.

Informacje na temat umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych przedstawiono w nocy 44 informacji dodatkowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 7. 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 nocy 37 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok.



---

## V Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

### 1. Polityka energetyczna

#### Rynek energetyczny

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

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

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

Za kształt polityki energetycznej Unii Europejskiej odpowiedzialne są zarówno państwa członkowskie, jak i instytucje UE. Podstawą prawną determinującą kształt polityki energetycznej jest Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Zgodnie z postanowieniami traktatu z Lizbony zasadniczym celem polityki energetycznej UE jest:

- zapewnienie funkcjonowania rynku energii;
- zapewnienie bezpieczeństwa dostaw energii w Unii;
- wspieranie efektywności energetycznej i oszczędności energii, jak również rozwoju nowych i odnawialnych form energii;
- wspieranie wzajemnych połączeń między sieciami energii.

Polityka energetyczna realizowana obecnie jest ukierunkowana na kompleksowe oraz zintegrowane podejście do polityki energetycznej i klimatycznej. W 2014 roku szefowie państw i rządów UE ustalili następujące cele:

- zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych do 2030 roku, o co najmniej 40% w stosunku do poziomu z 1990 roku,
- zwiększenie udziału energii odnawialnej w energii zużywanej w Unii Europejskiej, do co najmniej 27%,
- zwiększenie efektywności energetycznej w 2030 roku do prognozowanego poziomu co najmniej 27% (cel niewiążący).

W listopadzie 2016 roku Komisja Europejska przedstawiła zestaw regulacji zorientowanych na utrzymanie konkurencyjności UE w erze transformacji rynków energetycznych w kierunku czystej energii, tzw. Pakiet Zimowy.

W dniu 31 lipca 2017 roku Komisja Europejska wydała komunikat w sprawie najlepszych dostępnych technik dla dużych obiektów spalania (z ang. Best Available Techniques for large combustion plants, dalej: BAT LCP), tj. tych, których moc jest większa lub równa 50 MW. Konkluzje BAT będą wiążące m.in. dla licznych elektrowni i elektrociepłowni w Europie, w tym w Polsce. Konkluzje BAT są punktem odniesienia dla ustalania wymogów emisji zanieczyszczeń oraz monitoringu w pozwoleniach zintegrowanych, na podstawie których działają instalacje spalania. Termin na zapewnienie tej zgodności wynosi 4 lata od dnia publikacji Konkluzji BAT w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej, tj. upływa w połowie 2021 r.



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

W zakresie kierunków rozwoju sektora energetycznego istotne znaczenie ma również przygotowywana przez Ministerstwo Gospodarki „Polityka energetyczna dla Polski (PEP) do 2040 roku”, której projekt zakłada między innymi następujące cele:

- 60% udziału węgla w wytwarzaniu energii elektrycznej w 2030 r.,
- 21% udziału OZE w finalnym zużyciu energii brutto w 2030 r.,
- wdrożenie energetyki jądrowej w 2033 r.,
- ograniczenie emisji CO<sub>2</sub> o 30% do 2030 r. (w stosunku do 1990 r.),
- wzrost efektywności energetycznej o 23% do 2030 r. (w stosunku do prognoz energii pierwotnej z 2007).

Potrzeba dywersyfikacji struktury wytwarzania energii elektrycznej będzie przyczyniać się do zmniejszenia roli węgla w bilansie energetycznym kraju, jednak bezwzględne (ilościowo) wykorzystanie tego surowca przez energetykę zawodową w perspektywie najbliższych kilkunastu lat nie ulegnie znaczącym zmianom.

Zwiększeniu powinno ulec wykorzystanie energetyczne odpadów pozarolniczych. Największy potencjał jest w osadach ściekowych, odpadach przemysłowych, definiowanych ustawowo jako niebezpieczne (w tym szpitalnych) oraz w odpadach komunalnych.

Od początku stycznia 2016 roku obowiązuje w Polsce Przejściowy Plan Krajowy (PPK), wprowadzony rozporządzeniem Ministra Środowiska z lipca 2015 roku. Uchwalenie planu jest elementem wprowadzania do polskiego porządku prawnego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady Europy z listopada 2010 roku w sprawie emisji przemysłowych (dyrektywa IED). Dyrektywa wprowadza mechanizmy umożliwiające odsunięcie w czasie obowiązku stosowania nowych standardów emisyjnych w zakresie dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłów (derogacje). Derogacje dają prowadzącym obiekty energetycznego czas na przeprowadzenie inwestycji zmierzających do technicznego dostosowania się do zaostrożonych wymogów emisyjnych. Jednym z mechanizmów wprowadzonych dyrektywą IED jest PPK, który obowiązuje w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2020 roku. W trakcie jego trwania obiekty uczestniczące w PPK będą musiały dotrzymywać przyznane pułapy emisji na każdy rok obowiązywania planu.

W 2016 roku została podpisana przez prezydenta ustawa o efektywności energetycznej. Ustawa wprowadzająca do polskiego prawa uregulowania unijne ma zapewnić dalszą poprawę efektywności energetycznej polskiej gospodarki. Ustawa weszła w życie z dniem 1 października 2016 roku. W ustawie na określoną kategorię przedsiębiorców nałożony został obowiązek, raz na cztery lata, sporządzania audytu energetycznego przedsiębiorstwa. Audyt energetyczny przedsiębiorstwa jest procedurą mającą na celu przeprowadzenie szczegółowych i potwierdzonych obliczeń dotyczących proponowanych przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej oraz dostarczenie informacji o potencjalnych oszczędnościach energii.

W dniu 6 grudnia 2017 Sejm przyjął ustawę o rynku mocy. Rynek mocy ma gwarantować dostępność odpowiednich do potrzeb zasobów mocy w źródłach wytwarzających energię elektryczną. Celem wprowadzanych regulacji jest zaspokojenie niedoborów mocy wytwórczych, wynikających, z jednej strony, z przewidywanego wzrostu zapotrzebowania szczytowego na moc i energię elektryczną, z drugiej natomiast – ze znacznego zakresu planowanych wycofań jednostek wytwórczych z eksploatacji. Ustawa wprowadza nowy model scentralizowanego rynku mocy elektrycznej. W modelu tym centralny nabywca – operator systemu przesyłowego – pozyskuje zobowiązanie do dostarczenia do systemu odpowiedniej mocy w określonych sytuacjach oraz do pozostawania w gotowości do jej dostarczenia. Zobowiązanie, nazwane obowiązkiem mocowym, oferują na aukcjach dostawcy mocy – wytwórcy, magazyny energii i niektórzy odbiorcy energii elektrycznej, a także podmioty reprezentujące grupy wytwórców albo odbiorców (tzw. agregatorzy)

29 czerwca 2018 r. Prezydent Polski podpisał rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii. Regulacje pozwolą m.in. na efektywniejsze wykorzystanie odnawialnych źródeł energii i wypełnienie zobowiązań międzynarodowych. Celem nowelizacji jest przede wszystkim zapewnienie pełnej zgodności





przepisów ustawy z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii z przepisami dotyczącymi pomocy publicznej, do czego strona polska zobowiązała się wobec Komisji Europejskiej w procedurze notyfikacyjnej oraz dostosowanie przepisów do wymogów unijnych..

### Rynek gazu ziemnego i ropy naftowej

Zgodnie z przyjętą na początku 2018 roku strategią, Grupa zamierza się także skoncentrować na sektorze ropy i gazu zarówno w kraju, jak i zagranicą. Rynek ten postrzegany jest jako perspektywiczny ze względu na oczekiwane wielomiliardowe inwestycje w tym sektorze, związane przede wszystkim z realizacją założeń polityki energetycznej Polski. Projekty zakładają m.in. budowę stacji gazowych, gazociągów przesyłowych, podziemnych magazynów gazu, tłoczni gazu do budowy kopalni gazu ziemnego i ropy naftowej.

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

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

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

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

Dzięki temu możliwe będzie utworzenie warunków do powstania na terenie Polski centrum przesyłu i handlu gazem dla państw Europy Środkowej i Wschodniej oraz państw bałtyckich.

Jednocześnie konieczna jest rozbudowa sieci krajowej i infrastruktury magazynowej. Rozbudowa krajowego systemu przesyłowego gazu w perspektywie najbliższych lat (do 2022 r., z perspektywą 2027 r.) skupia się na rozwoju sieci:

- w zachodniej, południowej i południowo-wschodniej części Polski (od Świnoujścia do połączeń z Czechami, Słowacją, Ukrainą),
- w północno-wschodniej części Polski (do połączenia z Litwą).

Drugim elementem rozwoju sieci krajowej jest rozbudowa w zakresie dystrybucji. Aktualnie Polska jest zgazyfikowana w 58%, celem na 2022 r. jest zapewnienie dostępu do gazu w 61% gmin. Szczególny nacisk został położony na likwidację tzw. białych plam – miejsc pozbawionych dostępu do surowca. W dalszej perspektywie sieć dystrybucyjna będzie rozbudowywana i modernizowana zgodnie z potrzebami rynku. W przypadku, gdy nie ma uzasadnienia dla budowy gazociągu, w celu zasilenia „wyspowych” stref dystrybucyjnych, realizowane będą projekty wykorzystania stacji regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego LNG.

Aktualnie w Polsce użytkowanych jest siedem współpracujących z istniejącym systemem przemysłu podziemnych magazynów gazu ziemnego. Funkcję operatora systemu magazynowego wszystkich magazynów pełni Gas Storage Poland Sp. z o.o., której jedynym właścicielem jest PGNiG S.A.

Gaz-System S.A. posiada także 15 tłoczni gazu, które związane są z siecią przesyłową i są rozmieszczone na terenie całej Polski. Kolejne 5 tłoczni zlokalizowanych jest na polskim odcinku gazociągu jamalskiego i obsługuje je EuRoPol GAZ S.A.

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

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



Właścicielem większości rurociągów paliwowych w Polsce jest PERN S.A., jednoosobowa spółka akcyjna w całości należąca do Skarbu Państwa. W najbliższym czasie spodziewany jest dalszy rozwój sieci rurociągów oraz rozbudowa zbiorników magazynowych na ropę naftową.

## 2. Plany inwestycyjne

Zgodnie z wnioskami z analiz prognostycznych na potrzeby Polityki energetycznej Polski do 2040 roku zapotrzebowanie na energię elektryczną w Polsce będzie rosło. Polska gospodarka zużywa blisko 170 TWh energii elektrycznej, przy czym import i eksport mają charakter regulacyjny. Moc zainstalowana w krajowym systemie elektroenergetycznym przekracza 41 GW, z czego ponad 32 GW to elektrownie zawodowe (w większości oparte na węglu kamiennym i brunatnym). Ponad 6,4 GW to moce zainstalowane w OZE (głównie wiatrowe), resztę stanowią elektrownie przemysłowe (paliwa różne) – ok. 2,6 GW. W najbliższych kilkunastu latach (zwłaszcza po 2029 r.) z systemu wycofana zostanie znaczna część obecnie eksploatowanych jednostek wytwórczych. Ma na to wpływ proces zużywania się jednostek wytwarzających energię oraz zaostrzenie unijnych norm w zakresie ochrony środowiska. Wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną zostanie pokryty przez źródła inne niż konwencjonalne elektrownie węglowe. Dla pokrycia rosnącego popytu na energię, w sytuacji znaczących wycofań jednostek wytwórczych z systemu elektroenergetycznego, wdrożony został rynek mocy, stanowiący impuls inwestycyjny dla zapewnienia stabilności dostaw.

Biorąc pod uwagę przewidywane wyłączenia istniejących mocy w krajowym systemie elektroenergetycznym, moc osiągalna netto źródeł wytwarzania w 2030 roku ma wzrosnąć do około 46,4 GW. Spodziewany jest spadek mocy w elektrowniach na węgiel kamienny, przy jednoczesnym wzroście mocy w elektrowniach na źródła odnawialne (głównie wiatrowych, biogazowych i biomasowych) oraz w elektrowniach jądrowych.

Grupa PGE realizuje dwie duże inwestycje: budowę nowych bloków w elektrowni Opole (2x900MW) oraz budowę bloku na węgiel brunatny w Elektrowni Turów o mocy 450 MW. W dalszej perspektywie spółka rozważa budowę mocy wytwórczych - dwóch bloków gazowo-parowych o mocy 700 MW każdy w Elektrowni Dolna Odra.

Grupa Tauron kontynuuje budowę bloku o mocy 910MW w Elektrowni Jaworzno oraz budowę bloku gazowo-parowego o mocy 450 MW w Elektrociepłowni Stalowa Wola. Oprócz tego spółka inwestuje w dystrybucję - przyłączanie do sieci nowych odbiorców i nowych instalacji wytwórczych. Spółka planuje także przedsięwzięcia związane ze zwiększeniem bezpieczeństwa i jakości dostaw energii elektrycznej do klientów

Grup Enea wraz z Grupą Energa realizuje budowę Elektrowni Ostrołęka „C” o mocy 1 000 MW. Ponadto Enea prowadzi studium wykonalności bloku zgazowania węgla (IGCC) o mocy 540 MW koło Bogdanki. Enea pracuje również nad studium wykonalności dla bloku na paliwo RDF, który powstałby w miejscu obecnego bloku w Połańcu w derogacji 200 MW. Przewidywane przez grupę nakłady na modernizację aktywów wytwórczych w latach 2019-23 roku wyniosą ok. 1 mld zł, z czego nakłady na dostosowanie do konkluzji BAT to ok. 500 mln zł. W latach 2019-23 zmodernizowane mają być bloki energetyczne o łącznej mocy 4.700 MW, z czego w latach 2019-21 o mocy 2.046 MW.

Grupa Energa oprócz budowy bloku C w Ostrołęce ogłosiła przetarg na budowę nowego bloku gazowo-parowego w Grudziądzu o mocy 450-750 MW.

W programie budowy spalarni odpadów komunalnych stworzony w 2007 roku i objęty tzw. Listą indykatywną Ministerstwa Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego „Infrastruktura i Środowisko” zakładano wybudowanie 12 spalarni odpadów komunalnych: w Szczecinie, Koszalinie, Poznaniu, Gdańsku, Olsztynie, Białymstoku, Bydgoszczy, Łodzi, Warszawie, Krakowie oraz 2 instalacji na Śląsku. Obecnie w Polsce funkcjonuje już 7 spalarni odpadów (Warszawa, Białystok, Bydgoszcz, Konin, Kraków, Poznań, Szczecin). Budowę spalarni planują kolejne samorządy m.in. Gdańsk, Olsztyn, Wrocław.

Plany inwestycyjne ma także grupa PGNiG poprzez Polską Spółkę Gazownictwa. Pieniądze zostaną wykorzystane między innymi na: przyłączanie nowych odbiorców, budowę nowych i modernizację istniejących sieci dystrybucji gazu, gazyfikację terenów niezgazyfikowanych, inwestycje w infrastrukturę towarzyszącą rozwojowi sieci dystrybucyjnej gazu, jak np. łączność, pomiary, teleinformatyka. W ramach inwestycji powstaną stacje



regazyfikacji LNG w gminach: Grajewo, Mońki, Augustów, Czyżew i Hajnówka. Przebudowany zostanie także gazociąg białostocki i wybudowana zostanie sieć dystrybucyjna gazu w Bielsku Podlaskim.

Inwestycje na poziomie 11 mld zł w latach 2019- 2022 planuje Gaz-System. W opublikowanym Planie Rozwoju na lata 2020-2029 Gaz-System zakłada realizację ponad 30 kluczowych inwestycji, dzięki którym długość krajowej sieci przesyłowej wzrośnie z obecnych 11 tys. km do ok. 14,8 tys. km. W dokumencie wyróżniono dwie perspektywy czasowe: do 2023 i do 2029 r. Pierwsza obejmuje kontynuację rozpoczętych programów inwestycyjnych zdefiniowanych w poprzednim planie na lata 2018-2027, w szczególności związanych z dywersyfikacją dostaw gazu ziemnego do Polski tj. program Baltic Pipe, rozbudowa Terminalu LNG w Świnoujściu, powstanie połączenia z Litwą czy też budowa Korytarza Północ-Południe, w skład którego wchodzi m.in. uruchomienie połączenia ze Słowacją. Natomiast druga (do 2029 r.) uwzględnia zadania inwestycyjne, których realizacja będzie zależna od stopnia rozwoju rynków gazu w Polsce i w regionie.

Grupa kapitałowa PERN S.A. Prowadzi działalność związaną z eksploatacją sieci rurociągów, magazynowaniem oraz dystrybucją i obrotem ropą naftową oraz produktami naftowymi, w tym paliwami. W styczniu 2019 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PERN zatwierdziło Wieloletni Plan Strategiczny spółki na lata 2018 – 2022, który uwzględnia nakłady inwestycyjne w grupie na poziomie 2,7 mld zł. Realizacja strategii obejmuje zwiększenie skali działania PERN oraz zapewnienie stabilnego wzrostu przychodów i zasobów finansowych na realizację kluczowych zadań. Plan inwestycyjny na najbliższe lata zakłada m.in. budowę nowych pojemności zbiornikowych na paliwa oraz ropę naftową, a także nowych rurociągów, w tym budowę drugiej nitki rewersyjnego Rurociągu Pomorskiego na odcinku ponad 240 km, tłoczącego ropę naftową w relacji Płock-Gdańsk-Płock oraz budowę rurociągu produktowego o długości prawie 100 km relacji Boronów-Trzebinia, zaopatrującego w paliwa Aglomerację Śląską.

Duże inwestycje rozwoju zapowiada także Grupa Orlen, która planuje m. in. rozbudowę zakładów w Płocku i Włocławku. W latach 2019-2020 na inwestycje Grupa Orlen planuje przeznaczać średniorocznie 6,8 mld zł.

22 lutego 2019 roku Sejm uchwalił specustawę o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w sektorze naftowym. Uchwalona ustawa, wprowadzając m.in. uproszczenia w uzyskiwaniu niezbędnych zgód administracyjnych, ma ułatwić przygotowanie, a w efekcie także realizację strategicznych dla bezpieczeństwa energetycznego Polski przedsięwzięć, jak budowa oraz modernizacja rurociągów naftowych i paliwowych.

### 3. Otoczenie konkurencyjne

Grupa Kapitałowa RAFAKO działa na rynku zdominowanym przez duże, głównie międzynarodowe 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 projektów w formule EPC. Z racji wymogów rynku aktualnie większość projektów Spółki jest także realizowana w tej właśnie formule.

W ramach oferowanych produktów i usług w obszarze realizacji projektów w formule EPC panuje silna konkurencja. Każdy z podmiotów konkurencyjnych, istotnych z punktu widzenia Spółki, posiada własne technologie stosowane w energetyce, wachlarz referencji i wieloletnie doświadczenie w realizacji projektów w formule EPC. Niektóre podmioty są wyspecjalizowane w konkretnych rodzajach kotłów, 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 RAFAKO S.A. W zakresie oferowania kompletnych bloków energetycznych do tych podmiotów należą: GE Power, Alstom Power Systems, Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe, Doosan Power Systems, COVEC, CNEEC, Amec Foster Wheeler, CNIM. Są to firmy posiadające własne technologie stosowane w energetyce, a także zdolność organizacyjną do realizacji kontraktów w formule EPC. Wymienione firmy, podobnie jak RAFAKO S.A, dysponują produktami pokrywającymi kompletny blok energetyczny pracujący na dowolnym paliwie.



Na polskim rynku funkcjonuje kilka podmiotów, takich jak Warbud, Budimex, Polimex-Mostostal, które przejawiają ambicje zaistnienia w branży energetycznej jako firmy realizujące projekty w formule EPC lub co najmniej jako dostawcy usług montażowych i budowlanych. Budowanie kompetencji w dziedzinie projektowania i produkowania urządzeń dla energetyki nie jest proste i wymaga ponoszenia znacznych nakładów w długim okresie czasu. Wymienione podmioty konkurują z RAFAKO S.A, bazując wyłącznie na technologiach i produktach dostarczanych przez firmy z grupy bezpośrednich konkurentów wymienionych wcześniej.

W zakresie konkretnych produktów jak kocioł, instalacje odsiarczania, instalacje odazotowania oraz spalarnie odpadów głównymi konkurentami RAFAKO S.A są ponownie GE Power, Alstom Power Systems, Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe, Doosan Power Systems, Amec Foster Wheeler, SES TImace, Hitachi Zosen Inova, CNIM, a także Andritz, Valmet i Strabag.

Na rynku pojawiają się również firmy chińskie, których konkurowanie polega głównie na oferowaniu niskiej ceny oraz odmiennych, a w ocenie Spółki, ryzykownych parametrów technicznych. Grupa RAFAKO, ocenia, że zamawiający na rynku polskim oraz na rynkach europejskich, w tym tureckim, oceniają ofertę podmiotów chińskich jako mało wiarygodną, ale z czasem sytuacja może się zmienić, o ile chińskim firmom uda się utrzymać niski poziom cen przy wzroście jakości technicznej oferowanych produktów. Wtedy te podmioty mogą stać się ważnymi graczami na rynku urządzeń dla energetyki.

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

#### 4. Strategia Grupy Kapitałowej RAFAKO

Mając na uwadze zmiany i tendencje na podstawowym rynku działalności Spółki, w tym sukcesywne ograniczanie inwestycji w energetyce konwencjonalnej, przede wszystkim w zakresie budowy dużych nowych bloków energetycznych w Polsce, w 2018 roku RAFAKO podjęło decyzję o aktualizacji strategii i poszerzeniu działalności o usługi EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej. Taki kierunek ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów i zapewnienie dalszego rozwoju działalności Grupy. W związku z podjętą decyzją podstawowymi i jednocześnie strategicznymi segmentami działalności Grupy RAFAKO są: segment budownictwa energetycznego oraz segment gazu ziemnego i ropy naftowej.

**Strategia RAFAKO zakłada długoterminowy wzrost wartości Spółki, poprzez budowę docelowo największego polskiego podmiotu, oferującego specjalistyczne rozwiązania technologiczne dla sektora energetycznego oraz branży gazu ziemnego i ropy naftowej w Polsce i za granicą.**

Grupa prowadzi swoją działalność uwzględniając aspekty związane ze społeczną odpowiedzialnością biznesu, z poszanowaniem środowiska naturalnego, zasad etyki oraz dbałością o satysfakcję pracowników i klientów.

Celami strategicznymi Grupy są:

- umacnianie pozycji na krajowym rynku energetyki poprzez udział i realizację największych inwestycji w Polsce, udział w rynku związanym z modernizacją infrastruktury energetycznej, ciepłej oraz dostosowaniem do regulacji BAT;
- wzrost udziału w rynku gazu i ropy poprzez udział w realizacji projektów w zakresie budowy infrastruktury przesyłowej, wydobywczej i przetwórczej;
- ekspansja działalności na rynkach zagranicznych w obu strategicznych segmentach działalności Grupy;
- rozwój stosowanych technologii, w szczególności technologii własnych;
- poprawa rentowności poprzez kontrolę i ograniczenie ryzyk projektowych;
- osiągnięcie zdolności dywidendowej w 2020 roku.

Realizacja celów strategicznych będzie możliwa pod warunkiem odpowiedniej organizacji Grupy Kapitałowej RAFAKO i skoncentrowaniu działalności na usługach zarządzania projektami w formule EPC oraz generalnego



wykonawstwa w obu strategicznych segmentach. Reorganizacja wewnętrzna Grupy dotyczyć będzie z jednej strony przejścia kompetencji EPC w sektorze gazu ziemnego i ropy naftowej, natomiast z drugiej strony, rozdzielania działalności usługowej i produkcyjnej poprzez wyodrębnienie w ramach struktur RAFAKO zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zakładu Produkcji Kotłów. Przejęcie kompetencji w zakresie gazu ziemnego i ropy naftowej odbędzie się poprzez włączenie do RAFAKO Engineering Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) wydzielonej z PBG (tj. z podmiotu po planowanym połączeniu z PBG Oil and Gas). Zmiana wcześniej zapowiedzianej struktury planowanej transakcji związanej z przeniesieniem kompetencji w sektorze ropy i gazu do Grupy RAFAKO jest wynikiem przeprowadzonej analizy formalno – prawnej. Wskazane powyżej rozwiązanie jest optymalne i korzystne dla docelowego połączonego podmiotu ze względu na istniejące zobowiązania spółki PBG Oil and Gas wynikające z dokumentacji restrukturyzacyjnej PBG, której spółka PBG Oil and Gas jest stroną.

### Segment budownictwa energetycznego

RAFAKO działa w branży energetycznej od 1949 roku, dla której projektuje, produkuje i dostarcza kotły i urządzenia ochrony środowiska, w tym w formule „pod klucz” (EPC). RAFAKO dysponuje kompleksową technologią na budowę tradycyjnych bloków energetycznych oraz jest jednym z największych w Europie podmiotów zajmujących się produkcją kotłów oraz urządzeń ochrony środowiska dla energetyki. RAFAKO jest niekwestionowanym liderem rynku urządzeń energetycznych w Polsce. Zgodnie z przyjętą strategią działalność Grupy RAFAKO w energetyce pozwoli na istotne zwiększenie osiąganych przychodów. W najbliższym okresie Grupa zamierza skupić się na dalszym rozwijaniu i doskonaleniu swoich kompetencji związanych z EPC oraz generalnym wykonawstwem usług w sektorze energetycznym poprzez udział i realizację największych inwestycji w Polsce, jak również udział w realizacji inwestycji na rynkach zagranicznych. W związku z posiadaniem doświadczeniem, a także oferowanymi rozwiązaniami i technologiami, Grupa planuje również aktywnie uczestniczyć w rynku związanym z modernizacją infrastruktury energetycznej i ciepłej, w szczególności w zakresie bloków klasy 200 MW, jak i mniejszych jednostek oraz w rynku związanym z modernizacją instalacji ochrony środowiska zgodnie z IED (dyrektywa 2010/75/UE) oraz BAT (Best Available Techniques). RAFAKO, z racji posiadanych własnych technologii oraz referencji, jest dobrze przygotowane do wzięcia udziału w tego rodzaju przetargach i spełnienia oczekiwań rynku.

W 2019 roku w segmencie energetycznym Grupa RAFAKO planuje wystartować w przetargach o łącznej wartości szacowanej na kwotę ponad 5 miliarda zł. Pośród w/w przetargów można wyróżnić zadania z zakresu: budowy bloków energetycznych, zakładów termicznego przekształcania odpadów, budowy oraz dostawy lub modernizacji kotłów i obiektów kotłowych, a także budowy oraz modernizacji istniejących instalacji odsiarczania, odzotowania i odpylania spalin.

### Segment gazu ziemnego i ropy naftowej

Wejście RAFAKO w strategiczny segment działalności Grupy PBG jest przede wszystkim podyktowane otoczeniem rynkowym, perspektywami rozwoju oraz możliwościami związanymi z wykorzystaniem potencjału Grupy. Doświadczenie, referencje i know-how zdobyte przez PBG w wyniku swojej 25 letniej działalności na tym specjalistycznym rynku usług budowlanych zostaną skoncentrowane w Grupie RAFAKO. Historycznie Grupa PBG była liderem tej branży na rynku krajowym a realizacja wielomiliardowych projektów dała możliwość pozyskania unikalnych w skali Europy referencji, które dzisiaj mogą być wykorzystywane do udziału w przetargach i które stanowią wartość dodaną dla całej Grupy. Do nich należą między innymi: referencje z wykonania zadania pod klucz, w formule generalnego realizatora inwestycji, dotyczącej zaprojektowania, dostawy, montażu, budowy i rozruchu kompletnej kopalni ropy naftowej i gazu ziemnego LMG (Lubiatów-Międzychód-Grotów), wraz z elektrownią o wartości 1 397 milionów złotych netto oraz unikalne doświadczenie w realizacji projektu pod klucz dotyczącego budowy terminala LNG o wartości 2 368 milionów złotych netto. Kopalnia LMG to największa kopalnia ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce (zdolności produkcyjne sięgające 1300 ton ropy naftowej na dobę i 35,000 Nm<sup>3</sup>/h gazu). Ważną rolę w segmencie gazu ziemnego i ropy naftowej od 2013 roku odgrywała w Grupie PBG także spółka PBG Oil and Gas. W 2017 roku PBG Oil and Gas z sukcesem zakończyła realizację kopalni Radoszyn. Jest to trzecia co do wielkości kopalnia ropy naftowej i gazu ziemnego w Polsce (zdolności produkcyjne sięgające 80 ton ropy naftowej na dobę). Dzięki aktywnemu udziałowi w rynku i realizacji kontraktów PBG Oil and Gas posiada kompetencje w zakresie zarządzania projektami w każdej fazie ich realizacji.





Na kompetencje te składają się: umiejętności w zakresie planowania prac projektowych, wytwórczych, budowlanych koniecznych do wykonania całości zamówienia, umiejętności zarządzania łańcuchem dostawców i pełną logistyką związaną z obsługą projektów, pozwalającą na utrzymanie terminowości i wysokiej jakości dostarczanych produktów i świadczonych usług. Ponadto istotne pozostają: doświadczenie i kompetencje związane z uruchomieniem i przekazaniem obiektów do eksploatacji. Po połączeniu PBG Oil and Gas z PBG, nastąpi wydzielenie - w ramach nowego połączonego Podmiotu - zorganizowanej części przedsiębiorstwa (dalej: ZCP), posiadającej wyżej opisane kompetencje i włączenie do Grupy RAFAKO.

Grupa RAFAKO aktywnie zamierza uczestniczyć w rynku inwestycji związanych z wydobyciem gazu ziemnego i ropy naftowej oraz rozwojem i modernizacją sieci gazowniczej w Polsce, jak i za granicą. W sferze zainteresowania Grupy są kluczowe dla bezpieczeństwa energetycznego Polski inwestycje, związane z rozbudową podziemnych magazynów gazu ziemnego i ropy naftowej oraz rozbudową infrastruktury dystrybucyjnej, w tym między innymi tłoczni gazu.

W 2019 roku w segmencie ropy i gazu, Grupa planuje wziąć udział w przetargach o łącznej szacowanej wartości na poziomie 2,7 miliarda złotych. Przetargi z tego segmentu obejmują przede wszystkim: zbiorniki oraz instalacje do skraplania LNG, tłocznie, gazociągi, kopalnie gazu oraz modernizacje istniejących instalacji.

**Celem RAFAKO na 2019 rok jest pozyskanie nowych zleceń o wartości między 800 mln zł a 1 mld zł w obu strategicznych obszarach działalności.**

#### **Rozwój stosowanych przez Grupę technologii, w szczególności technologii własnych**

Zdecydowaną przewagą konkurencyjną Grupy RAFAKO jest posiadanie szerokiego wachlarza technologii umożliwiających Grupie reagowanie na bieżąco na oczekiwania rynku, w tym także na zmiany, które zachodzą w sektorze energetyki. Grupa prowadzi szereg działań badawczo-rozwojowych, które mają na celu:

- modyfikację oraz doskonalenie tradycyjnych produktów, takich jak na przykład: kotły czy instalacje ochrony środowiska,
- oraz powstanie nowych produktów i usług, takich jak: program poprawy elastyczności pracy bloków klasy 200 MW wraz z kompleksową ofertą modernizacji, wyspy poligeneracyjne (Projekt POLYGEN), metanizacja CO<sub>2</sub>, magazyn ciepła (budowa wraz z partnerem – firmą ENSOL - instalacji przemysłowej), ELAGLOM (komercjalizacja opatentowanego rozwiązania w zakresie wychwytu cząstek submikronowych, w tym metali ciężkich ze spalin) oraz elektromobilność (projekt innowacyjnego autobusu szkolnego/miejskiego).

#### **Polityka dywidendowa Spółki**

Celem Spółki jest odzyskanie zdolności dywidendowej w 2020 roku. Polityka dywidendowa zostanie sprecyzowana i określona po zakończeniu realizacji kontraktu dotyczącego budowy bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno.

## **5. Czynniki i zdarzenia istotne dla perspektyw Grupy Kapitałowej w 2019 roku**

W roku 2019 największy wpływ na rozwój i perspektywy Grupy Kapitałowej RAFAKO będą miały następujące czynniki i wydarzenia:

- zapewnienie płynności oraz uzyskanie dostępu do kolejnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych umożliwiających realizację nowych kontraktów,
- postęp prac na budowie bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno,
- postęp prac na budowie bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie (Litwa),
- postęp prac na budowie dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW),





- realizacja dużej liczby znaczących kontraktów na rynku krajowym i europejskim, obejmująca budowę nowoczesnych kotłów, instalacji odsiarczania i odazotowania spalin, kotłów do utylizacji odpadów komunalnych i spalania śmieci, części ciśnieniowych kotłów o nadkrytycznych parametrach pary,
- realizacja nowych kontraktów z segmentu gazu ziemnego i ropy naftowej obejmujących bazy magazynowe paliw i instalacje przesyłowe gazu,
- zdobycie nowych, istotnych kontraktów,

Planowane w 2019 nakłady inwestycyjne dotyczyć będą w zakresie środków trwałych przede wszystkim zakupu bądź modernizacji maszyn i urządzeń. Inwestycje w wartości niematerialne będą dotyczyć zakupu oprogramowania i licencji. Jednostka dominująca zamierza przeznaczyć także znaczące nakłady na realizację prac badawczo-rozwojowych, głównie projektu „E-bus – innowacyjny mały autobus elektryczny.” Inwestycje będą finansowane głównie ze środków własnych Spółki, jak również z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania (w tym leasingu).

## 6. Portfel zamówień Grupy Kapitałowej RAFAKO

Wartość portfela zamówień Grupy kapitałowej RAFAKO na dzień 31 grudnia 2018 wynosiła ponad 2 817 milionów złotych. Największą część stanowi Projekt Jaworzno 910MW – 881 milionów złotych, z czego 103 miliony złotych pozostaje do realizacji wprost przez RAFAKO S.A. i 778 milionów złotych przez spółkę celową SPV Jaworzno. Portfel zamówień nie uwzględnia kontraktu w Opolu (pozostała do realizacji wartość 305 milionów złotych przypadająca na spółkę RAFAKO została podzlecona w całości podmiotowi spoza Grupy Kapitałowej RAFAKO). Znaczącą większość zleceń w strukturze portfela zamówień stanowią kontrakty z segmentu budownictwa energetycznego.

	PORTFEL ZAMÓWIEŃ w mln PLN		Realizacja w latach		
	stan na 31-12-2017	stan na 31-12-2018	2019	2020	po 2020
<b>RAFAKO</b>	1 717	1 978	1 520	412	46
<b>SPV Jaworzno</b>	1 377	778	765	13	0
<b>Pozostałe</b>	26	61	60	1	0
<b>RAZEM</b>	<b>3 120</b>	<b>2 817</b>	<b>2 345</b>	<b>426</b>	<b>46</b>

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

- wartość ta stanowi zagregowaną wartość wynagrodzeń, wskazanych w poszczególnych kontraktach, które zostały zawarte przez Grupę Kapitałową RAFAKO do dnia 31 grudnia 2018 r.; nie uwzględnia ona kontraktów planowanych, ale jeszcze nie zawartych, natomiast uwzględnia kontrakty podpisane warunkowo.
- wartość portfela zamówień została wskazana na dzień 31 grudnia 2018 r.; ostateczne przychody z kontraktów oraz okresy ich realizacji zależą od wielu czynników, w tym niezależnych od Grupy Kapitałowej RAFAKO.

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

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

W dniu 17 kwietnia 2014 r. RAFAKO S.A. jako lider, działając w konsorcjum z Mostostal Warszawa S.A. zawarła z Tauron Wytwarzanie S.A. umowę na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II. Wartość kontraktu wynosi 4,5 miliarda złotych.

Konsorcjum wybuduje blok energetyczny wraz z kompletem głównych urządzeń, instalacji oraz wszystkimi niezbędnymi urządzeniami zewnętrznymi koniecznymi do poprawnej i bezpiecznej eksploatacji bloku. Blok będzie wyposażony w przepływową kocioł pyłowy na nadkrytyczne parametry pary, opalany węglem kamiennym



oraz kondensacyjną turbinę parową, sprzęgniętą z generatorem wytwarzającym energię elektryczną. Podłączony będzie do nowej rozdzielni 400 kV, wyprowadzającej energię elektryczną do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Moc brutto bloku będzie wynosiła 910 MWe, sprawność netto przyjęto na poziomie 45,91%, a zużycie węgla gwarancyjnego dla nominalnej pracy bloku przyjmuje się na poziomie ok. 345 t/h.

Blok będzie wysokosprawną jednostką systemową, odpowiedzialną za generację energii elektrycznej, pracującą w podstawie systemu elektroenergetycznego. Zostanie wyposażony w instalacje pozwalające na dotrzymanie standardów emisyjnych związanych z NO<sub>x</sub>, SO<sub>2</sub> i pyłem, tj. instalację SCR (odazotowania spalin), IOS (odsiarczania spalin), oraz elektrofiltr. Żywotność bloku wynosić będzie co najmniej 200 tysięcy godzin pracy lub 30 lat. Moc bloku, zwiększy o ok. 2,5 % moc zainstalowaną w polskiej energetyce zawodowej.

## 2) Budowa bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem w Wilnie

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

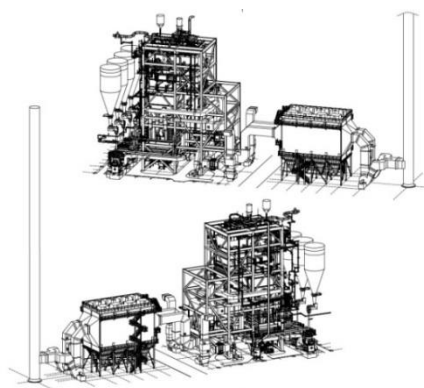
Umowę podpisano w dniu 29 września 2016 roku z firmą JSC Vilniaus Kogeneracinė Jėgainė. Polecenie Rozpoczęcia ("NTP") zostało wyznaczone na dzień 1 czerwca 2017 roku, okres realizacji kontraktu to 32 miesiące od tej daty.

Aktualna wartość kontraktu to 148 325 tysięcy EUR.

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



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



28 grudnia 2017 roku konsorcjum, w skład którego wchodzi RAFAKO S.A. oraz firma PT. Rekayasa Industri z siedzibą w Indonezji jako Lider Konsorcjum podpisało warunkową umowę z PT. PLN (PERSERO), INDONESIA na budowę dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)". Wartość Umowy Konsorcjum wynosi łącznie 70,3 milionów euro oraz 18,9 milionów dolarów oraz 1.590.700 milionów IDR (łącznie ok. 850,3 milionów złotych netto), w tym wartość wynagrodzenia RAFAKO S.A. to 70,3 miliona euro (tj. około 295 milionów złotych) netto, co stanowi około 35% wartości umowy. Zamawiający wyznaczył Polecenie Rozpoczęcia ("NTP") na dzień 11 kwietnia 2018 roku. Okres realizacji kontraktu to 36 miesięcy dla pierwszego bloku oraz 39 miesięcy dla drugiego bloku.

## Ważniejsze kontrakty w asortymencie urządzeń ochrony powietrza

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

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





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

Zadanie dotyczy wykonania kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach nr 3 i 4 oraz 5 i 6. Wartość netto zamówienia to 181 600 tysięcy złotych.

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

Zakończenie wszystkich prac wchodzących w zakres zlecenia planowane jest na 31.05.2021.

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



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

Planowany termin zakończenia prac to 30.06.2020.

## 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.

Łączna wartość umowy na dzień jej podpisania wynosi 125 milionów złotych, termin realizacji umowy wynosi 24 miesiące od jej podpisania.

### 2) Budowa Tłoczni Kędzierzyn

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

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



## Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku i porównywalne dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

.....

Jerzy Wiśniewski  
Prezes Zarządu RAFAKO S.A.

.....

Agnieszka Wasilewska-Semail  
Wiceprezes Zarządu RAFAKO S.A.

.....

Jarosław Dusiło  
Wiceprezes Zarządu RAFAKO S.A.

29 kwietnia 2019 roku



Informacje  
ogólne



Sytuacja gospodarcza  
i finansowa



Ważniejsze  
zdarzenia



Perspektywy  
rozwoju



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

Lp.	Nazwa	Definicja	2018	2017	Różnica 2018 -2017
1	2	3	4	5	7 = 4-5
1	Rentowność brutto na sprzedaży (%)	wynik brutto na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży	9,4%	8,9%	0,5%
2	Rentowność na działalności operacyjnej (%)	wynik na działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży	3,2%	2,7%	0,5%
3	Rentowność netto (%)	wynik netto/przychody netto ze sprzedaży	2,6%	0,3%	2,3%
4	Zwrot z aktywów (%)	wynik netto/suma aktywów	2,5%	0,4%	2,1%
5	Zwrot z kapitału (%)	wynik netto/kapitał własny	5,6%	0,9%	4,7%
6	Wsk. płynności bieżącej (krotność)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,56	1,59	-0,03
7	Wsk. płynności "szybkiej" (krotność)	aktywa obrotowe-zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,51	1,54	-0,04
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	70	12
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	108	51	57
10	Wsk. obrotu zapasami (w dniach)	zapasy x 360 / koszt własny sprzedaży	11	6	5
11	Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe x 360 / koszt własny sprzedaży	96	70	26
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	54	9	45
13	Wsk. zadłużenia (%)	zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe/kapitał własny	127,3%	126,0%	1,3%
14	Wsk. zadłużenia bankowego (%)	kredyty i pożyczki krótko i długoterminowe/kapitał własny	17,3%	17,4%	-0,1%
15	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku (%)	kapitał własny/suma aktywów	44,0%	44,3%	-0,3%
16	Wsk. pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	kapitał własny/aktywa trwałe	211,8%	195,1%	16,7%
17	Wsk. obciążenia majątku zobowiązaniami (%)	zobowiązania długoterminowe +zobowiązania krótkoterminowe/suma aktywów	56,0%	55,7%	0,3%



Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2018		31.12.2017		zmiana stanów	dynamika %
		TPLN	STRUKTURA	TPLN	STRUKTURA		
1	2	3	4	5	6	9= 3-5	10 = 3/5
<b>I</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>282 022</b>	<b>20,8%</b>	<b>290 563</b>	<b>22,7%</b>	<b>(8 541)</b>	<b>97,1%</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe	161 250	11,9%	170 934	13,3%	(9 684)	94,3%
2	Wartości niematerialne	17 173	1,3%	18 071	1,4%	(898)	95,0%
4	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40 396	3,0%	39 385	3,1%	1 011	102,6%
5	Aktywa finansowe długoterminowe	15 454	1,1%	17 942	1,4%	(2 488)	86,1%
5.1	Akcje i udziały	1 388	0,1%	242	0,0%	1 146	573,6%
5.2	Pozostałe aktywa długoterminowe	14 066	1,0%	17 700	1,4%	(3 634)	79,5%
6	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 743	0,4%	1 689	0,1%	4 054	340,0%
7	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	42 006	3,1%	42 542	3,3%	(536)	98,7%
<b>II</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 075 324</b>	<b>79,2%</b>	<b>990 565</b>	<b>77,3%</b>	<b>84 759</b>	<b>108,6%</b>
1	Zapasy	34 153	2,5%	28 823	2,2%	5 330	118,5%
2	Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	381 352	28,1%	251 283	19,6%	130 069	151,8%
3	Należności z tytułu podatku dochodowego	184	0,0%	104	0,0%	80	176,9%
4	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	532 543	39,2%	485 916	37,9%	46 627	109,6%
4.1	Należności z tytułu dostaw i usług	289 027	21,3%	348 833	27,2%	(59 806)	82,9%
4.2	Należności z tytułu przedpłat i udzielonych zaliczek	125 618	9,3%	31 957	2,5%	93 661	393,1%
4.3	Kwoty zatrzymane (kaucje)	88 636	6,5%	62 285	4,9%	26 351	142,3%
4.4	Pozostałe należności	29 262	2,2%	42 841	3,3%	(13 579)	68,3%
5	Aktywa finansowe krótkoterminowe	107 651	7,9%	195 527	15,3%	(87 876)	55,1%
5.1	Instrumenty pochodne		0,0%	479	0,0%	(479)	0,0%
5.2	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	11 351	0,84%	10 010	0,78%	1 341	113,4%
5.3	Pozostałe finansowe aktywa krótkoterminowe	7 608	0,56%	4 747	0,37%	2 861	160,3%
5.4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88 692	6,5%	180 291	14,1%	(91 599)	49,2%
6	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 441	1,4%	28 912	2,3%	(9 471)	67,2%
<b>III</b>	<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>175</b>	<b>0,0%</b>	<b>125</b>	<b>0,0%</b>	<b>50</b>	<b>140,0%</b>
<b>A</b>	<b>Razem Aktywa</b>	<b>1 357 521</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 281 253</b>	<b>100,0%</b>	<b>76 268</b>	<b>106,0%</b>
<b>I</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>588 815</b>	<b>43,4%</b>	<b>558 331</b>	<b>43,6%</b>	<b>30 484</b>	<b>105,5%</b>
1	Kapitał podstawowy	254 864	18,8%	254 864	19,9%		100,0%
2	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	165 119	12,2%	173 708	13,6%	(8 589)	95,1%
3	Kapitał zapasowy	191 580	14,1%	182 242	14,2%	9 338	105,1%
4	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	(73)	0,0%	(433)	0,0%	360	16,9%
5	Zyski zatrzymane/niepokryte straty, w tym:	(22 675)	-1,7%	(52 050)	-4,1%	29 375	43,6%
5.1	Wynik bieżący	33 585	2,5%	4 163	0,3%	29 422	806,7%
<b>II</b>	<b>Kapitał udziałowców niekontrolujących</b>	<b>8 520</b>	<b>0,6%</b>	<b>8 628</b>	<b>0,7%</b>	<b>(108)</b>	<b>98,7%</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>597 335</b>	<b>44,0%</b>	<b>566 959</b>	<b>44,3%</b>	<b>30 376</b>	<b>105,4%</b>
<b>IV</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>69 531</b>	<b>5,1%</b>	<b>91 631</b>	<b>7,2%</b>	<b>(22 100)</b>	<b>75,9%</b>
1	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	61	0,0%		0,0%	61	
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 546	0,2%	2 106	0,2%	440	120,9%
3	Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	23 604	1,7%	21 184	1,7%	2 420	111,4%
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 940	1,0%	38 779	3,0%	(25 839)	33,4%
5	Pozostałe rezerwy długoterminowe	30 228	2,2%	29 497	2,3%	731	102,5%
6	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	152	0,0%	65	0,0%	87	233,8%
<b>V</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>690 655</b>	<b>50,9%</b>	<b>622 663</b>	<b>48,6%</b>	<b>67 992</b>	<b>110,9%</b>
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	342 508	25,2%	390 018	30,4%	(47 510)	87,8%
1.1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	306 511	22,6%	314 369	24,5%	(7 858)	97,5%
1.2	Pozostałe zobowiązania	35 997	2,7%	75 649	5,9%	(39 652)	47,6%
2	Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	103 507	7,6%	98 728	7,7%	4 779	104,8%
3	Pozostałe zobowiązania finansowe oraz z tytułu leasingu finansowego	2 306	0,2%	2 445	0,2%	(139)	94,3%
4	Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	30 209	2,2%	34 666	2,7%	(4 457)	87,1%
5	Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	173 499	12,8%	42 823	3,3%	130 676	405,2%
6	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 365	0,1%	2 280	0,2%	(915)	59,9%
7	Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	15 151	1,1%	35 795	2,8%	(20 644)	42,3%
8	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21 063	1,6%	15 628	1,2%	5 435	134,8%
9	Dotacje	1 047	0,1%	280	0,0%	767	373,9%
<b>VI</b>	<b>Zobowiązania razem</b>	<b>760 186</b>	<b>56,0%</b>	<b>714 294</b>	<b>55,7%</b>	<b>45 892</b>	<b>106,4%</b>
<b>B</b>	<b>Razem Pasywa</b>	<b>1 357 521</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 281 253</b>	<b>100,0%</b>	<b>76 268</b>	<b>106,0%</b>

**GRUPA PBG**

Lp.	Wyszczególnienie	2018	2017	Dynamika %
		w TPLN	w TPLN	
1	2	3	3	6=3/4
<b>I</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 268 818</b>	<b>1 782 594</b>	<b>71,2%</b>
	1. Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	1 266 400	1 780 024	71,1%
	1.1. Przychody ze sprzedaży wg faktur	1 251 136	1 650 545	75,8%
	2. Przychody netto ze sprzedaży materiałów	2 418	2 570	94,1%
<b>II</b>	<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>1 150 103</b>	<b>1 623 282</b>	<b>70,9%</b>
	1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	1 148 236	1 621 846	70,8%
	2. Wartość sprzedanych materiałów	1 867	1 436	130,0%
<b>III</b>	<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>118 715</b>	<b>159 312</b>	<b>74,5%</b>
IV	Koszty sprzedaży	24 413	32 604	74,9%
V	Koszty ogólnego zarządu	51 903	61 135	84,9%
VII	Pozostałe przychody operacyjne	12 732	10 339	123,1%
VIII	Pozostałe koszty operacyjne	8 449	20 174	41,9%
IX	Koszty postępu technicznego	6 151	6 926	88,8%
<b>X</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>40 531</b>	<b>48 812</b>	<b>83,0%</b>
XI	Amortyzacja	14 825	14 191	104,5%
<b>XII</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>55 356</b>	<b>63 003</b>	<b>87,9%</b>
XIII	Przychody finansowe	8 470	2 100	403,3%
XIV	Koszty finansowe	5 825	11 574	50,3%
XV	Wynik na zbyciu jednostki zależnej			-
<b>XVI</b>	<b>Zysk (strata) na działalności gospodarczej</b>	<b>43 176</b>	<b>39 338</b>	<b>109,8%</b>
<b>XVII</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>43 176</b>	<b>39 338</b>	<b>109,8%</b>
XVIII	Podatek dochodowy	9 707	34 198	28,4%
<b>XIV</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>33 469</b>	<b>5 140</b>	<b>651,1%</b>

Lp.	Wyszczególnienie	2018	2017	Różnica
		w TPLN	w TPLN	w TPLN
1	2	3	4	6=3-4
1	Wynik brutto na sprzedaży	118 715	159 312	(40 597)
2	Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży	76 316	93 739	(17 423)
3	Koszty postępu technicznego	6 151	6 926	(775)
4	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	4 283	(9 835)	14 118

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 908210585289/PD/908210585290/BI/908210585291/EEI/908210585292/MB	01.10.2018 – 30.09.2019	Szczegóły poniżej
2.	RAFAKO S.A. – TUiR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej Członków Władz Spółek Nr 000-18-444-05940918	01.10.2018 – 30.09.2019	100 000 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	01.12.2018 – 30.11.2019	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	01.12.2018 – 30.11.2019	22 000 tys. zł
5.	RAFAKO S.A. – TUiR WARTA S.A.	Umowa Ubezpieczenia Generalnego Budowy/Montażu od wszystkich ryzyk Nr G/CARK/153678	01.12.2018 – 30.11.2019	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 1035825952	01.12.2018 – 30.11.2019	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 – 16.03.2024	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 – 16.03.2024	70 000 tys. zł
9.	RAFAKO S.A. - Generali T.U. S.A.	Ubezpieczenie Wszystkich Ryzyk Budowy/Montażu polisa Nr PO/00765806/2017, Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej Zawodowej polisa nr PO/00765740/2017	31.05.2017 - 05.02.2020	do 149 (650 tys. EUR
10.	PZU S.A./TUiR Allianz Polska S.A./STU Ergo HESTIA S.A. - E003B7 Sp. z o.o./RAFAKO S.A.	Odpowiedzialność Cywilna z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia w związku z realizacją kontraktu: "Budowa nowych mocy...".	17.04.2014 - 20.11.2019 (okres realizacji) 21.11.2019 - 20.11.2024 (okres gwarancji)	100.000.000 zł
11.	PZU S.A./TUiR Allianz Polska S.A./STU Ergo HESTIA S.A. - E003B7 Sp. z o.o./RAFAKO S.A.	Odpowiedzialność Cywilna zawodowa w związku z realizacją kontraktu: "Budowa nowych mocy...".	17.04.2014 - 20.11.2019 (okres realizacji) 21.11.2019 - 20.11.2024 (okres gwarancji)	70.000.000 zł
12.	TUiR WARTA S.A. - E003B7 Sp. z o.o.	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od Wszystkich Ryzyk	01.10.2018 - 30.09.2019	1.296.321,21 zł
13.	Rafako Engineering Solution Doo – Wiener Stadtsche Osiguranje Ado	Ubezpieczenie samochodu AUTO-CASCO	10.01.2018 – 10.01.2019	1.538.043,05 RSD
14.	Rafako Engineering Solution Doo – Wiener Stadtsche Osiguranje Ado	Ubezpieczenie mienia	12.02.2018 – 12.02.2019	5.811.716,29 RSD
15.	Rafako Engineering Solution Doo – Wiener Stadtsche Osiguranje Ado	Ubezpieczenie samochodu AUTO-CASCO	19.04.2018 – 19.04.2019	646.451,50 RSD
16.	Rafako Engineering Solution Doo – Wiener Stadtsche Osiguranje Ado	Ubezpieczenie samochodu AUTO-CASCO	13.04.2018 – 13.04.2019	210.541,58 RSD
17.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	ubezpieczenie OC dla klienta korporacyjnego	01.12.2018-30.11.2019	15 000 000 zł
18.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	ubezpieczenie OC zawodowej	01.12.2018-30.11.2019	2 000 000 zł
19.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-WARTA	ubezpieczenie pojazdów- polisa zbiorcza	30.09.2018-29.09.2019	6 000 000 zł
20.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-PZU	Ubezpieczenie samochodu	11.04.2018-10.04.2019	57 534 zł
21.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-WARTA	Ubezpieczenie samochodu	22.10.2018-21.10.2019	57 423 zł
22.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-WARTA	Ubezpieczenie samochodu	22.10.2018-21.10.2019	43 950 zł
23.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-WARTA	Ubezpieczenie samochodu	22.01.2019-21.01.2020	60 210 zł
24.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-WARTA	Ubezpieczenie samochodu	09.01.2019-08.01.2020	56 531 zł
25.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-WARTA	Ubezpieczenie samochodu	22.12.2018-21.12.2019	76 900 zł
26.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-WARTA	Ubezpieczenie samochodu	09.11.2018-08.11.2019	84 305 zł
27.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-WARTA	Ubezpieczenie samochodu	13.12.2018-12.12.2019	6 000 000 zł
28.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	ubezpieczenie pojazdów- polisa zbiorcza	różny, każdy pojazd inny okres obowiązywania,	6 000 000 zł
29.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-WARTA	Ubezpieczenie samochodu	22.10.2018-21.10.2019	87 900 zł
30.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-WARTA	Ubezpieczenie samochodu	09.11.2018-08.11.2019	84 305 zł
31.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	Ubezpieczenie samochodu	03.07.2018-02.07.2019	89 758 zł
32.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	Ubezpieczenie samochodu	03.07.2018-02.07.2019	93 326 zł
33.	RAFAKO- Engineering Sp. z o.o.-ERGO HESTIA	Ubezpieczenie samochodu	20.03.2018-19.03.2019	166 000 zł
34.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	Ubezpieczenie samochodu	21.04.2018-20.04.2019	38 700 zł
35.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	Ubezpieczenie samochodu	21.04.2018-20.04.2019	39 500 zł
36.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	Ubezpieczenie samochodu	21.04.2018-20.04.2019	61 102 zł
37.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	Ubezpieczenie samochodu	21.04.2018-20.04.2019	39 900 zł
38.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	Ubezpieczenie samochodu	11.04.2018-10.04.2019	57 534 zł
39.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-ALLIANZ	Ubezpieczenie samochodu	29.04.2018-28.04.2019	52 359 zł
40.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-ALLIANZ	Ubezpieczenie samochodu	29.04.2018-28.04.2019	54 952 zł
41.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-ALLIANZ	Ubezpieczenie samochodu	29.04.2018-28.04.2019	57 271 zł
42.	RAFAKO eENGINEring Sp. z o.o.-ALLIANZ	Ubezpieczenie samochodu	24.06.2018-23.06.2019	100 532 zł
43.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	Ubezpieczenie samochodu	18.09.2018-17.09.2019	6 000 000 zł

44.	RAFAKO Engineering Sp. z o.o.-PZU S.A.	Ubezpieczenie samochodu	25.04.2018-24.04.2019	53 464 zł
45.	RAFAKO-Engineering Sp. z o.o.-Compensa Kom.	Ubezpieczenie samochodu	17.05.2018-16.05.2019	78 412 zł
46.	RAFAKO Engineering Sp. z.o.o. WARTA	Ubezpieczenie samochodu	01.10.2018-30.09.2019	443 981 zł
47.	RAFAKO Engineering Sp. z.o.o. WARTA	ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk	01.10.2018-30.09.2019	1 064 582 zł
48.	RAFAKO Engineering Sp. z.o.o. WARTA	ubezpieczenie mienie od zdarzeń losowych, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk	01.10.2018-30.09.2019	10 027 672 zł
49.	TUIR Allianz Polska S.A.	ubezpieczenie członków władz Spółki	01.10.2018-30.09.2019	100 000 000 zł
50.	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - ERGO HESTIA	Ubezpieczenie samochodu	28.05.2018-27.05.2019	48 215 zł
51.	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - ERGO Hestia	Ubezpieczenie samochodu	26.03.2018-25.03.2019	28 760 zł
52.	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - ERGO Hestia	Ubezpieczenie samochodu	22.04.2018-21.04.2019	60 001 zł
53.	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - ERGO HESTIA	Ubezpieczenie samochodu	24.06.2018-23.06.2019	16 946 zł
54.	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - PZU S.A. + InterRisk S.A.	OC architektów i projektantów (zawdowa)	01.12.2018-30.11.2019	10 000 000 zł
55.	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - PZU S.A. + InterRisk S.A.	OC prowadzenia działalności	01.12.2018-30.11.2019	1 000 000 zł
56.	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)	06.07.2018-05.07.2019	1 877 793 zł
57.	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - InterRisk S.A.	Umowa generalna o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych Nr GG04/0421-Aneks A02	27.02.2018-26.02.2019	1 000 000 zł
58.	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - ERGO Hestia S.A.	Ubezpieczenie samochodu	21.12.2018-20.12.2019	58 000 zł
59.	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - ERGO HESTIA	ubezpieczenie wyjazdy zagraniczne pracowników-koszty leczenia	23.06.2018-22.06.2019	200 000 zł
60.	Energotechnika Engineering Sp. z o.o. - UNIQA S.A.	Umowa generalna o gwarancje ubezpieczeniowe Nr UG/FGK/000088/06_00_00/2018	31.10.2018-30.10.2019	700 000 zł

Informacje szczegółowe dotyczące umowy wymienionej w punkcie 1:

**Umowa ubezpieczenia majątku RAFAKO S.A. od wszystkich ryzyk majątku trwałego i obrotowego**

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 enumeratywnie wymienionych w polisie (np. z tytułu prowadzonych działań wojennych lub rażącego niedbalstwa).

Zakres pokrycia ubezpieczeniowego przedstawia się następująco (wartość sumy ubezpieczenia wg wartości księgowej brutto):

1. Ubezpieczenia mienia od Zdarzeń Losowych w tym Maszyn Elektrycznych od Szkód Elektrycznych:
  - środki trwałe – uniwersalne ubezpieczenie mienia (budynków, budowli, wyposażenia) od zniszczenia – 200 517 tys. zł;
  - środki obrotowe – 183 000 tys. zł;
  - maszyny elektryczne – 5 000 tys. zł.
2. Ubezpieczenie Utraty Zysku w następstwie szkody objętej ubezpieczeniem mienia od wszystkich ryzyk:
  - utrata zysku 230 000 tys. zł.
3. Ubezpieczenie Sprzętu Elektronicznego od Wszystkich Ryzyk:
  - stacjonarny sprzęt elektroniczny – 20 137 tys. zł
  - przenośny sprzęt elektroniczny – 7 281 tys. zł;
4. Ubezpieczenie Maszyn i Urządzeń od Wszystkich Ryzyk:
  - maszyny i urządzenia – 40 349 tys. zł.

Wszystkie ubezpieczenia mają charakter odnawialny.

Informacje szczegółowe dotyczące umowy wymienionej w punkcie 5:

**Umowa Ubezpieczenia Generalnego Budowy/Montażu od wszystkich ryzyk**

Przedmiotem ubezpieczenia są roboty budowlano-montażowe, mienie istniejące w bezpośrednim sąsiedztwie placu budowy oraz wyposażenie i zaplecze placu budowy (z wyłączeniem maszyn budowlanych).

Ochroną ubezpieczeniową objęte są kontrakty, których realizacja rozpocznie się 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 wyłączone (np. z uwagi na wartość pojedynczego kontraktu lub okres jego realizacji).

Informacje szczegółowe dotyczące umowy wymienionej w punkcie 6:

**Umowa Generalna Ubezpieczenia Mienia w Transporcie Krajowym i Międzynarodowym**

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 transportu jest ograniczona do określonej w umowie wartości pojedynczego transportu.

Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów  
na dzień 31 grudnia 2018 roku

Lp.	Spółka	Siedziba	Liczba udziałów/akcji RAFAKO S.A.	Procent posiadanego kapitału akcyjnego (zakładowego)	Wartość nominalna udziałów/akcji w złotych	Cena nabycia udziałów/akcji w złotych	Wartość bilansowa akcji/udziałów w złotych	Kapitał spółki w złotych	Łączna liczba udziałów/akcji	Wartość nominalna 1 udziału/akcji w złotych
1	DOM Sp. z o.o.	Racibórz	2 327	100,00%	23 270 000,00	23 271 036,00	23 271 036,00	23 270 000,00	2 327	10 000,00
2	FAMUR FAMAK S.A.	Kluczbork	1 828	0,00%	1 828,00	18 280,00	18 280,00	77 366 240,00	77 366 240	1,00
3	Tauron Polska Energia S.A.	Katowice	73 219	0,00%	366 095,00	491 485,00	223 317,95	8 762 746 970,00	1 752 549 394	5,00
4	RAFAKO-ENGINEERING Sp. z o.o.	Racibórz	3 630	51,048%	1 815 000,00	5 323 013,00	5 323 013,00	3 555 500,00	7 111	500,00
5	RAFAKO ENGINEERING SOLUTION Sp. z o.o.	Belgrad	1	77,00%	38 500 EUR	154 683,62	154 683,62	50 000 EUR	2	38 500 EUR 12 500 EUR
6	RAFAKO Hungary Sp. z o.o.	Budapeszt	1	100,00%	40 000 HUF	589 057,80	589 057,80	40 000 HUF		40 000 HUF
7	Sanbei-RAFAKO Sp. z o.o.	Zhangjakou	1 956	26,23%	1 956 000 USD	4 643 738,60	0,00	7.456.000 USD	7 456	1.000 USD
8	E001RK Sp. z o.o.	Racibórz	100	100,00%	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	100	50,00
9	E003B7 Sp. z o.o.	Racibórz	100	100,00%	5 000,00	6 325,10	6 325,10	5 000,00	100	50,00
10	SOUTH POLAND CLEANTECH CLUSTER Sp. z o.o.	Kraków	1	3,33%	300,00	300,00	300,00	9 000,00	30	300,00
11	ENERGOTECHNIKA Engineering Sp. z o.o.	Gliwice	2 300	100,00%	1 150 000,00	5 742 351,00	5 742 351,00	1 150 000,00	2 300	500,00
12	KIC InnoEnergy S.E.		1			1 208 630,91	1 208 630,91			
13	RAFAKO Manufacturing Sp. z o.o.	Racibórz	300	100,00%	100,00	40 590,00	40 590,00	30 000,00	300	100,00
<b>SUMA</b>							<b>36 582 585,38</b>			



Lp.	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Waluta pożyczki	Rodzaj wierzytelności	Data zawarcia umowy	Termin spłaty wierzytelności	Oprocentowanie	Stan należności w PLN na 31.12.2018
1	PBG Oil and Gas Sp. zo.o.*	10 000 000,00	PLN	pożyczka pieniężna w wysokości 10 mln złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności		31.12.2018	WIBOR 1M+marża	–
2	PBG Oil and Gas Sp. zo.o.*	10 500 000,00	PLN	10,5 mln złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności		31.12.2019	WIBOR 1M+marża	10 301 924
3	PBG Oil and Gas Sp. zo.o.*	1 000 000,00	PLN	pożyczka pieniężna w wysokości 1 mln złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności	12.02.2018	31.12.2019	WIBOR 1M+marża	1 049 025
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>								<b>11 350 950</b>

\*podmiot powiązany kapitałowo z PBG S.A.

Lp.	Kredytodawca /pożyczkodawca/	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Waluta zadłużenia	Rodzaj zadłużenia	Data zawarcia umowy	Termin spłaty zadłużenia	Oprocentowanie	Stan zadłużenia w PLN na 31.12.2018
1	PKO BP S.A.	70 000 000,00	PLN	kredyt odnawialny w rachunku bieżącym do kwoty 70 milionów złotych***	07.02.2012	30.06.2019****	WIBOR 1M + marża	60 080 970
2	PKO BP S.A.	80 000 000,00	PLN	kredyt obrotowy odnawialny w rachunku kredytowym do kwoty 80 milionów złotych	07.02.2012	30.06.2019****	WIBOR 1M lub EURIBOR 1M + marża	40 749 846
3	Podkarpacki Bank Spółdzielczy	1 000 000,00	PLN	umowa kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 1 mln złotych	08-09-2014	05.09.2019	WIBOR 1M + marża	891 733
4	Podkarpacki Bank Spółdzielczy	2 000 000,00	PLN	umowa kredytu obrotowego na kwotę 2 mln złotych	10-07-2018	30.08.2019	WIBOR 1M + marża	1 750 000
5	Siemens Finance Sp. z o.o.	109 914,20	PLN	Umowa pożyczki	20-07-2018	15.07.2021	WIBOR 1M + marża	34 855
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>								<b>103 507 405</b>

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

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**

W 2018 roku Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN) zatwierdzone Uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej GPW w Warszawie S.A. z dnia 13-10-2015 w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, którego treść dostępna jest na stronie internetowej pod adresem:

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

**2. Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia:****I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** Spółka nie posiada formalnego dokumentu opisującego politykę różnorodności. Natomiast stosowane są w Spółce zasady równego traktowania oparte na powszechnie obowiązujących przepisach prawa, a w tym między innymi prawa pracy, przepisów Unii Europejskiej, Karty Praw Człowieka.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** Zarząd każdorazowo będzie informował o decyzji o zapisie przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo oraz o zamieszczeniu tego zapisu na stronie internetowej Spółki. Spółka niniejszym oświadcza, że będzie przestrzegać powyższej zasady ładu korporacyjnego w zakresie zamieszczania na stronie zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo, gdy takie zainteresowanie wykażą akcjonariusze Spółki, w tym akcjonariusze mniejszościowi (inwestorzy giełdowi). Spółka informuje, że w dalszym ciągu zasada ta nie jest stosowana przez Spółkę, jednak zmieniły się względy wyłączenia stosowania zasady.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** Spółka nie zapewnia funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim, w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. DPSN, z uwagi na wysokie koszty usług z tym związanych. W języku angielskim są zamieszczane jedynie wybrane dokumenty których tłumaczenie jest uzasadnione.

**II. Zarząd i Rada Nadzorcza**

II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:**

W dalszym ciągu zasada ta nie jest stosowana przez Spółkę, jednak zmieniły się względy wyłączenia stosowania zasady. W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, które działają na podstawie zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Rady Nadzorczej oraz obowiązujących przepisów prawa. Komitet Audytu działa ponadto na podstawie odrębnego Regulaminu Komitetu Audytu. Większość członków Komitetu Audytu oraz Komitetu Wynagrodzeń spełnia kryteria niezależności wskazane w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089), jak i kryteria niezależności wskazane w Załączniku nr II do Zaleceń Komisji Europejskiej, o których mowa w zasadzie II.Z.4. W skład obydwu komitetów wchodzi osoby posiadające niezbędne kwalifikacje i doświadczenie. W zakresie zadań i funkcjonowania Komitetu Audytu oraz Komitetu Wynagrodzeń ma zastosowanie znacząca część Załącznika nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o której mowa w zasadzie II.Z.4. W zakresie Komitetu Wynagrodzeń Spółka poprzez przyjętą politykę wynagrodzeń zapewnia, że ustalony przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu poziom wynagrodzenia dopasowany był do indywidualnych obowiązków powierzonych poszczególnym członkom Zarządu. W ten sam sposób Zarząd określa poziom wynagrodzeń dla kluczowych menadżerów, zgodnie z przyjętą w Spółce polityką wynagrodzeń. Stąd, Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej negatywnych skutków dla obecnych i potencjalnych Akcjonariuszy niestosowania niniejszej zasady.

II.Z.10.2. Sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:

- składu rady i jej komitetów,
- spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,
- liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie,
- dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej;

**komentarz Spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady.**

Rada Nadzorcza sporządza sprawozdanie z działalności obejmujące swym zakresem wszystkie niezbędne informacje, za wyjątkiem samooceny swojej pracy. Ocena pracy Rady Nadzorczej dokonywana jest przez Walne Zgromadzenie.

**III. Systemy i funkcje wewnętrzne**

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** Ze względu na 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. W spółce powołana została osoba odpowiedzialna za funkcję audytu wewnętrznego podporządkowana bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Ma ona możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej.

Spółka przeprowadza okresowe przeglądy poszczególnych kategorii ryzyk w celu antycypacji możliwych zagrożeń i potencjalnych skutków ich wystąpienia.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1. wraz z odpowiednim sprawozdaniem

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** 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 omawia ww. kwestie z Radą Nadzorczą.

III.Z.5. Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1. w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1. jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** W spółce działa system kontroli wewnętrznej i wypełniana jest funkcja audytu wewnętrznego, z funkcjonowania których okresowo sporządzane są przez osobę kierującą funkcją audytu i Zarząd raporty do Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej. Z uwagi na rozproszenie funkcji zarządzania ryzykiem i compliance, to Zarząd okresowo omawia z Radą Nadzorczą potencjalne i zaszłe zdarzenia z zakresu zarządzania ryzykiem i compliance.

III.Z.6. W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia

**Wyjaśnienie:**

W Spółce wyodrębniono organizacyjnie funkcję audytu wewnętrznego, w związku z czym zasada ta nie ma zastosowania do Spółki.

**IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami**

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

1. transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
2. dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
3. wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** Zarząd będzie każdorazowo rozpatrywał potrzebę w zakresie transmisji obrad WZ oraz informował o zapewnieniu akcjonariuszom uczestnictwa i prawa głosu w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** Zarząd będzie każdorazowo rozpatrywał potrzebę powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, po czym będzie o tym fakcie informował.

**VI. Wynagrodzenia**

Rekomendacja VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:**

W odniesieniu do zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej, Spółka nie stosuje zasady II.Z.7., tym samym zasada ta nie ma zastosowania również w stosunku do Komitetu Wynagrodzeń.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** Poziom wynagrodzenia dla Zarządu ustala Rada Nadzorcza. RN przyznaje również premie uznaniowe Członkom Zarządu uzależnione od wykonania wyznaczonych zadań. Obecnie spółka jest w trakcie opracowywania nowego systemu motywacyjnego dla kluczowej kadry zarządzającej

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** Spółka nie przyznaje opcji i innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

1. ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
2. informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze - oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
3. informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
4. wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
5. ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

**wyjaśnienie przyczyny odstąpienia:** Spółka zamieszcza w rocznym sprawozdaniu finansowym wartość wszystkich świadczeń przysługujących członkom organów Spółki zgodnie z wymogami przepisów giełdowych oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości obowiązujących Spółkę, w związku z czym podana informacja zawiera jedynie niektóre dane wskazane w powyższej zasadzie. Spółka traktuje przy tym szczegółowe założenia polityki wynagrodzeń jako część tajemnicy przedsiębiorstwa.

### **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.

Dbałość o odpowiedni poziom działań kontrolnych, zwłaszcza w obszarze mechanizmów kontrolnych np. podziału obowiązków (zakresy zadań), kontroli dostępów, wewnętrznych aktów prawnych, procesów ewidencji i 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/redukowanie potencjalnych nieprawidłowości.

Celem w/w działań jest między innymi sporządzanie sprawozdań, które w sposób prawidłowy, zgodny ze



## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

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, 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 50 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 pod Radę Nadzorczą RAFAKO SA/ Komitet Audytu wchodzący w jej skład. Audyt Wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o przyjęty Regulamin Kontroli Wewnętrznej, a także w oparciu o międzynarodowe standardy 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 systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, w kontekście sporządzania sprawozdań finansowych, do których zalicza się :

- zintegrowany system informatyczny klasy ERP Infor LN10, który poprzez swoją funkcjonalność zapewnia przejrzystość kompetencyjną i spójność zapisów księgowych. Rozbudowany system raportów pozwala przeprowadzić weryfikację spójności 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 grupą renomowanych firm audytorskich, 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.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

**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.**

Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku

AKCJONARIUSZ / NAZWA FIRMY	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW
PBG S.A., Multaros Trading Company Ltd. oraz Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zgodnie z porozumieniem z dnia 24 października 2017 r. o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy o Ofercie Publicznej(*), w tym:	55.081.769	55.081.769	43,22%	43,22%
- PBG S.A.(*)	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%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (****)	12.582.710	12.582.710	9,87%	9,87%
Pozostali	59.767.519	59.767.519	46,90%	46,90%
<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 związku z czym spółka RAFAKO S.A. („Spółka”) jest pośrednio kontrolowana przez PBG, 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.

(\*\*\*\*) liczba akcji oszacowana na podstawie rocznej struktury aktywów opublikowanej przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (stan na dzień 29.12.2017).

**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 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.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

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. 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.**

W trakcie roku obrotowego 2018 zaszły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W dniu 20 lutego 2018 roku Pan Krzysztof Burek złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 20 lutego 2018 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki, Pana Karola Sawickiego.

W dniu 30 października 2018 roku miały miejsce następujące zdarzenia:

1. Rezygnację z zasiadania w Zarządzie Spółki złożyli:
  - a) Pan Edward Kasprzak,
  - b) Pan Karol Sawicki,
  - c) Pan Tomasz Tomczak.
2. Rada Nadzorcza odwołała Panią Agnieszkę Wasilewską- Semail z funkcji Prezesa Zarządu i powierzyła jej funkcję Wiceprezesa Zarządu.
3. Pan Jerzy Wiśniewski złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki.
4. Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Spółki Pana Jerzego Wiśniewskiego i powierzyła mu stanowisko Prezesa Zarządu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku skład osobowy organu zarządzającego RAFAKO S.A. przedstawiał się następująco:

1. Jerzy Wiśniewski - Prezes Zarządu,
2. Agnieszka Wasilewska-Semail - Wiceprezes Zarządu,
3. Jarosław Dusiło - Wiceprezes Zarządu.

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów prawa, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą 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 2018 zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 30 października roku Pan Jerzy Wiśniewski złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki. Akcjonariusz PBG S.A. wykonując uprawnienie osobiste, o którym mowa w par. 17 ust 3 i 4 Statutu Spółki, powołał z dniem 30 października 2018 roku do Rady Nadzorczej Panią Helenę Fic, powierzając jej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 18 grudnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Michała Sikorskiego.

Skład osobowy organu nadzorującego na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawiał się następująco:

1. Helena Fic – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Małgorzata Wiśniewska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
3. Przemysław Schmidt - Sekretarz Rady Nadzorczej (niezależny),
4. Krzysztof Geruła - Członek Rady Nadzorczej (niezależny),
5. Dariusz Szymański - Członek Rady Nadzorczej,
6. Adam Szyszka - Członek Rady Nadzorczej (niezależny),
7. Michał Sikorski - Członek Rady Nadzorczej.

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 2018 nie zaszły zmiany w składzie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej. Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawiał się następująco:

1. Adam Szyszka - Przewodniczący,
2. Przemysław Schmidt,
3. Dariusz Szymański.

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

W trakcie roku obrotowego 2018 zaszły zmiany w składzie Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej. Wobec złożonej rezygnacji przez Pana Jerzego Wiśniewskiego, który jednocześnie pełnił funkcję członka Komitetu Wynagrodzeń, Rada Nadzorcza powołała w dniu 30 października 2018 do Komitetu Wynagrodzeń Panią Małgorzatę Wiśniewską. Skład osobowy Komitetu Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawiał się następująco:

1. Małgorzata Wiśniewska,
2. Krzysztof Geruła,
3. Przemysław Schmidt.

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:**

## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

- 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. Adam Szyszka,
  2. Przemysław Schmidt,
  3. Dariusz Szymański.
1. Adam Szyszka - Przewodniczący Komitetu Audytu, jest osobą spełniającą ustawowe kryteria niezależności, posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, które nabył w trakcie edukacji w zakresie finansów – od tytułu magistra na kierunku finanse i rachunkowość przedsiębiorstw po tytuł profesora nauk ekonomicznych. Dodatkowo umiejętności praktyczne w powyższym zakresie nabył pracując w dziale audytu w firmie PwC, firmie konsultingowej AT INVEST Sp. z o.o., a także jako przewodniczący komitetu audytu spółki PANI TERESA MEDICA S.A. Adam Szyszka posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, które nabył w trakcie blisko 5-letniego sprawowania funkcji członka rady nadzorczej RAFAKO S.A., a także wcześniej realizując projekty doradcze dla podmiotów z branży budowlanej w ramach działalności konsultingowej AT INVEST Sp. z o.o.
  2. Przemysław Schmidt - Członek 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 zarządzania i finansów oraz zasiadał w radach nadzorczych spółek, w których był członkiem komitetów audytu. 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 6-letniego sprawowania funkcji członka rady nadzorczej RAFAKO S.A.
  3. Dariusz Szymański - Członek Komitetu Audytu, jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu. Piastował i piastuje funkcje w organach zarządczych i nadzorczych spółek prawa handlowego w kraju i zagranicą. Dariusz Szymański posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, które nabył w trakcie wieloletniego uczestnictwa w procesach inwestycyjnych związanych z energiką, a w tym blisko 4-letniego sprawowania funkcji członka rady nadzorczej RAFAKO S.A.

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 i w związku z tym w dniu 25 maja 2018 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



## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

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 Nadzorczą 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 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.



## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w jednostce dominującej w 2018 roku

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

Komitet Audytu Rady Nadzorczej działa na podstawie przepisów prawa oraz uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu działania Komitetu Audytu. W 2018 roku Komitet Audytu obradował osiem razy podejmując decyzje na posiedzeniach, w trakcie telekonferencji oraz przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość.

**13. Polityka sponsoringowa i działalności charytatywnej.**

Rekomendacja I.R.2.: Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

RAFAKO S.A. jest firmą, której misją jest budowanie nowoczesnych mocy energetycznych z poszanowaniem ochrony środowiska.

Obecność firmy nie tylko na rynku polskim, ale również poza jego granicami to powód do dumy i jednocześnie świadomość odpowiedzialności społecznej Spółki. Dlatego też, budując swój wizerunek dużej polskiej stabilnej firmy, RAFAKO S.A. wspiera ważne wydarzenia gospodarcze, a także sport, naukę i kulturę, szczególną troską otaczając społeczność lokalną, a pracowników Spółki w szczególności.

Sponsoringowa działalność Spółki obejmuje zaangażowanie firmy jako partnera najważniejszych konferencji poświęconych polskiej gospodarce, a energetyce w szczególności. Jako jeden z największych pracodawców w regionie, Spółka jest szczególnie wyczulona na potrzeby lokalnej społeczności, wspierając lokalne inicjatywy kulturalne, oświatowe i sportowe, w szczególności miejscowe kluby oraz imprezy kulturalne i sportowe.

Nie zapominamy też o potrzebujących, przeznaczając znaczne środki na działalność społeczną i charytatywną. RAFAKO S.A. wspiera polski sport, zarówno indywidualnych sportowców, jak i kluby oraz wydarzenia sportowe. Firma stawia w tym zakresie przede wszystkim na dyscypliny wytrzymałościowe, wymagające charakteru, konsekwencji i pracowitości oraz te, w których liczy się współpraca i wzajemne zaufanie.

Dlatego też Spółka z jednej strony sponsoruje Ewę Bugdół, mieszkankę naszego regionu i jedną z najlepszych triathlonistek świata, a z drugiej wspiera swoich pracowników, którzy nie boją się wyzwań jakie stawia sport, a w szczególności dyscypliny wytrzymałościowe, takie jak triathlon, bieganie i kolarstwo. Dlatego też w Spółce bardzo pręźnie działają kluby, stowarzyszenia a także nieformalne grupy i indywidualni pasjonaci różnorodnych form aktywności sportowej i rekreacyjnej, a pracownicy Spółki z powodzeniem startują w ogólnopolskich i lokalnych zawodach, łącząc realizację swoich pasji z reprezentowaniem marki RAFAKO w skali lokalnej i ogólnopolskiej.

**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 2018 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. Wśród kluczowych menadżerów RAFAKO zachowana jest różnorodność we wszystkich istotnych obszarach (tj. płeć, wykształcenie, wiek, doświadczenie zawodowe) wynikająca z ogólnej zasady niedyskryminacji stosowanej przez Spółkę. 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 prowadziła i prowadzi politykę powoływania do grona władz i kluczowych menadżerów 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.