



2026

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
FABRYKI OBRABIAREK RAFAMET S.A.
W RESTRUKTURYZACJI
I GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku

SPIS TREŚCI

WSTĘP	3
1. STAN PRAWNY I CHARAKTERYSTYKA PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET	3
2. ORGANY PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
3. ZWIEŻŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA	9
4. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	13
5. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, UZYSKANIA LUB UTRATY KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI ORAZ INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, A TAKŻE PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI LUB ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ..	14
6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	14
7. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	14
8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO	15
9. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ, ZE WSKAZANIEM PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA	15
10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	17
11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA	17
12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	17
12.1 WYNIKI FINANSOWE	17
12.2 SYTUACJA MAJĄTKOWA	21
12.3 INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	24
12.4 SYTUACJA KADROWA	29
12.5 POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE	30
13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	32
14. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ	33

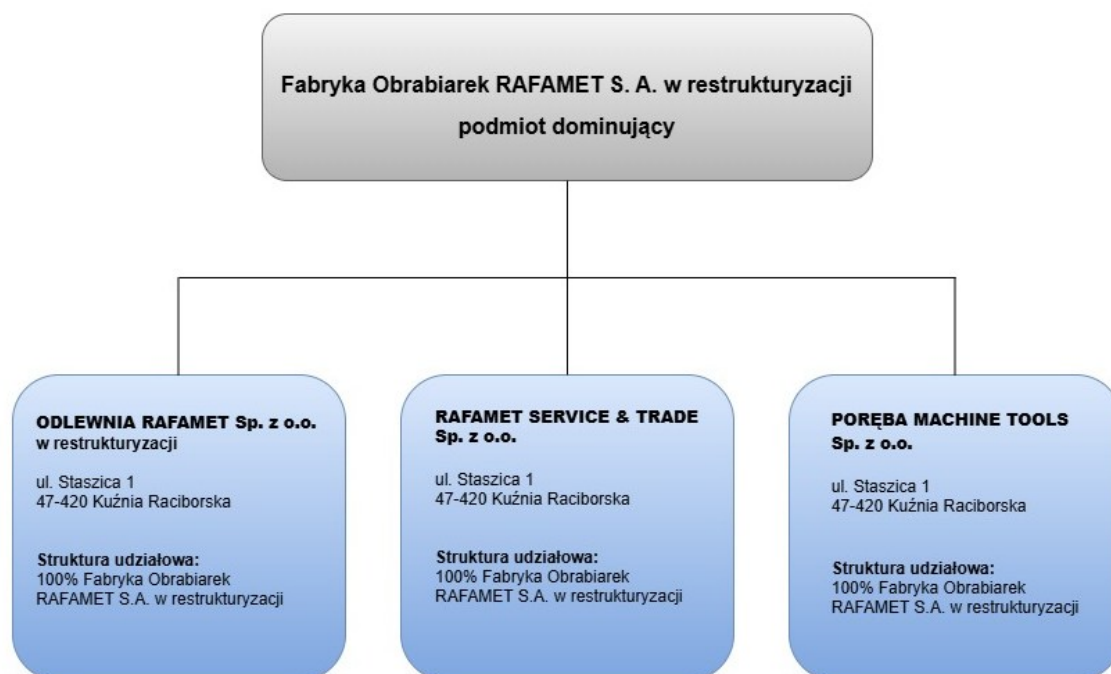
WSTĘP

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A. w restrukturyzacji („RAFAMET”, „Emitent”, „Spółka”, „spółka dominująca”) i Grupy Kapitałowej RAFAMET („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „GK”), za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. zostało sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. 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.2025.755) („Rozporządzenie”). Sprawozdanie przedstawia istotne wydarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, a także wydarzenia i okoliczności mogące mieć wpływ na wyniki w kolejnych latach.

Zarząd oświadcza, że półroczne sprawozdanie z działalności Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A. w restrukturyzacji i Grupy Kapitałowej RAFAMET zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i jego spółek zależnych, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

1. STAN PRAWNY I CHARAKTERYSTYKA PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET.

Wykres 1 Struktura powiązań organizacyjnych i kapitałowych Grupy Kapitałowej RAFAMET.



Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. w restrukturyzacji – jednostka dominująca

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. w restrukturyzacji jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej RAFAMET, z siedzibą w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Fabryka Obrabiarek RAFAMET na mocy aktu z dnia 22 maja 1992 r. W dniu 1 lipca 1992 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego pod numerem RHB 8368, a w dniu 14 grudnia 2001 r. do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069588, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 22 maja 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podejmując Uchwałę nr 4/I/26, zdecydowało o kolejnym podwyższeniu kapitału zakładowego RAFAMET. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Gliwicach w dniu 19 sierpnia 2026 r. Spółka poinformowała o tym 21 sierpnia 2026 r., po otrzymaniu informacji z Sądu.

W wyniku przeprowadzonego podwyższenia kapitał zakładowy Spółki zwiększył się z 103 853 670 zł do 123 853 670 zł. Obecnie kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 12 385 367 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 12 385 367, przy czym każda akcja wyemitowana przez Spółkę uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii A, B, C, D, E, F oraz G są akcjami zwykłymi na okaziciela, natomiast akcje serii H, I, J oraz K są akcjami zwykłymi imiennymi.

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest:

- produkcja obrabiarek;
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek do obróbki metalu;
- obróbka mechaniczna elementów metalowych.

Podstawowy asortyment produkcyjny RAFAMET stanowią specjalistyczne obrabiarki do obróbki kół zestawów kołowych pojazdów szynowych (kolej, tramwaje, metro), w produkcji których Spółka zajmuje pozycję wiodącego producenta w skali światowej, oraz karuzelowe, wielkogabarytowe obrabiarki specjalne dla przemysłu energetycznego i maszynowego, w produkcji których Spółka jest rozpoznawalnym producentem na rynkach światowych. Spółka działa przede wszystkim w obszarach produkcji niszowej. Wyroby Emitenta są produkowane na indywidualne zamówienia.

Działalność remontowa realizowana przez Spółkę obejmuje naprawy i modernizacje obrabiarek produkcji własnej oraz innych producentów.

Pozostała działalność usługowa Spółki obejmuje:

- realizację usług obróbki wiórowej, w tym obróbki detali wielkogabarytowych;
- opracowywanie dokumentacji konstrukcyjnej w zakresie modernizacji maszyn i urządzeń;
- opracowywanie programów technologicznych w zakresie obróbki części na obrabiarkach sterowanych numerycznie;
- wykonywanie pomiarów geometrycznych maszyn i urządzeń z wykorzystaniem precyzyjnych urządzeń laserowych;
- realizację posprzedażowych usług montażowych i serwisowych.

Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji („Odlewnia”) – jednostka zależna

Podmiot podlega konsolidacji.

Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 kwietnia 2003 r. przez X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000159084.

Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 33 000 000,00 zł i dzieli się na 66 000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Emitent posiada 100% udziałów w spółce zależnej.

Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży odlewów żeliwnych, modeli odlewniczych oraz świadczenia usług obróbki mechanicznej. Ponadto spółka zależna świadczy m.in. usługi śrutowania oraz szeroko rozumiane usługi laboratoryjne.

Odlewnia specjalizuje się w produkcji odlewów z żeliwa o masie od 500 do 40 000 kg, żeliwa sferoidalnego o masie od 500 do 30 000 kg oraz żeliwa austenitycznego (Ni-hard i Ni-resist).

Odlewy wykonywane przez Spółkę znajdują zastosowanie w następujących gałęziach przemysłu:

- przemysłu obrabiarkowym – łoża, stoły, belki suportowe, stojaki, płyty montażowe;
- przemysłu maszynowym – elementy pomp, korpusy, koła zamachowe, piasty;
- przemysłu okrętowym – obudowy przekładni, obudowy łożysk;
- przemysłu górniczym – korpusy przekładni;
- przemysłu energetycznym – korpusy i pokrywy silników;
- przemysłu motoryzacyjnym – elementy matryc i tłoczników, formy do opon;
- przemysłu gazowniczym.

„RAFAMET SERVICE & TRADE” Sp. z o.o. – jednostka zależna

Podmiot podlega konsolidacji.

Spółka zależna „RAFAMET-TRADING” Sp. z o.o. powstała na mocy aktu notarialnego z dnia 21 sierpnia 1989 r. W dniu 27 czerwca 2003 r. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000165886.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 353 000,00 zł i dzieli się na 706 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Emitent posiada 100% udziałów w spółce zależnej.

Głównym przedmiotem działalności „RAFAMET SERVICE & TRADE” Sp. z o.o. jest świadczenie usług przemysłowych wspierających działalność Emitenta. Spółka zależna zajmuje się m.in. świadczeniem usług serwisu pogwarancyjnego obrabiarek, zarówno na rzecz krajowych, jak i zagranicznych użytkowników końcowych.

Usługi są realizowane samodzielnie przez spółkę zależną lub we współpracy z personelem działu serwisu spółki dominującej. Mogą być wykonywane na zlecenie Emitenta albo bezpośrednio na rzecz odbiorców końcowych.

„POREBA MACHINE TOOLS” Sp. z o.o. – jednostka zależna

Podmiot podlega konsolidacji.

Spółka została wpisana w dniu 23 maja 2016 r. do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000618904.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 20 000,00 zł i dzieli się na 400 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Emitent posiada 100% udziałów w tej spółce.

Przedmiotem działalności „POREBA MACHINE TOOLS” Sp. z o.o. jest pozycjonowanie marketingowe marki POREBA, której sprzedaż realizowana jest przez RAFAMET.

2. ORGANY PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. w restrukturyzacji – jednostka dominująca

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. Spółką kierował Zarząd w następującym składzie:

- Rafał Rychter Prezes Zarządu,
- Dariusz Bernacki Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych.

Regulamin Zarządu RAFAMET określa zakres i tryb pracy Zarządu oraz sposób podejmowania uchwał. Zarząd może być jednoosobowy lub wieloosobowy, a liczbę jego członków określa Rada Nadzorcza Spółki. Wspólna kadencja Zarządu trwa pięć lat.

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. funkcję organu nadzorczego pełniła Rada Nadzorcza w następującym składzie:

- Beata Walacik Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Bartosz Matan Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Cius Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pazura Członek Rady Nadzorczej,
- Daniel Wiśniowski Członek Rady Nadzorczej.

Z dniem 30 czerwca 2026 r. wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej.

W dniu 23 lipca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAMET S.A. w restrukturyzacji powołało, na nową wspólną trzyletnią kadencję, następujące osoby do składu Rady Nadzorczej:

- Elżbietę Cius,
- Michała Kulińskiego,
- Grzegorza Pazurę,
- Beatę Walacik,
- Daniela Wiśniowskiego.

W dniu 4 sierpnia 2026 r., podczas posiedzenia Rady Nadzorczej, nastąpiło ukonstytuowanie się jej składu. Rada Nadzorcza na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania funkcjonuje w następującym składzie:

- Beata Walacik Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Cius Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Michał Kuliński Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pazura Członek Rady Nadzorczej,
- Daniel Wiśniowski Członek Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej określają Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej, przyjęty Uchwałą nr 22/XI/2020 z dnia 26 października 2020 r.

W sprawach nieuregulowanych w Regulaminie Rady Nadzorczej oraz Statucie Spółki zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz inne powszechnie obowiązujące przepisy prawa.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, przy czym członkowie Rady mogą być wybierani ponownie.

Komitety Audytu

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu, którego zasady działania regulują przepisy ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także Regulamin Komitetu Audytu z dnia 9 października 2017 r.

Komitety Audytu składa się z co najmniej trzech członków, powoływanych na okres kadencji Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

- Daniel Wiśniowski Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Elżbieta Cius Członek Komitetu Audytu,
- Bartosz Matan Członek Komitetu Audytu.

W dniu 4 sierpnia 2026 r. Rada Nadzorcza, w związku z nową kadencją, powołała trzyosobowy Komitet Audytu w następującym składzie:

- Daniel Wiśniowski Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Elżbieta Cius Członek Komitetu Audytu,
- Michał Kuliński Członek Komitetu Audytu.

Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji – jednostka zależna

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. spółką zależną kierował Zarząd w następującym składzie:

- Jacek Opiela Prezes Zarządu, Dyrektor Zarządzający,
- Krzysztof Kotas Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. funkcję organu nadzorczego pełniła Rada Nadzorcza w następującym składzie:

- Marzena Szelaś Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Łukasz Huk Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Sławomir Nowicki Sekretarz Rady Nadzorczej.

„RAFAMET SERVICE & TRADE” Sp. z o.o. – jednostka zależna

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. spółką zależną kierował Zarząd w następującym składzie:

- Tadeusz Jakubowski Prezes Zarządu (do dnia 31 marca 2026 r.),
- Artur Remplakowski Prezes Zarządu (od dnia 1 kwietnia 2026 r.).

W dniu 31 marca 2026 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie powołania Artura Remplakowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

W Spółce nie powołano Rady Nadzorczej.

„POREBA MACHINE TOOLS” Sp. z o.o. – jednostka zależna

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. w spółce działał jednoosobowy Zarząd w osobie Łukasza Huka, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

W spółce zależnej nie funkcjonuje Rada Nadzorcza. Zgodnie z Aktem Założycielskim organami spółki są Zgromadzenie Wspólników oraz Zarząd.

3. ZWIEŻŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA.

Poniżej przedstawiono wykaz istotnych dla Emitenta oraz Grupy Kapitałowej RAFAMET zdarzeń, które miały miejsce w I półroczu 2026 r.

Istotne zdarzenia dotyczące Emitenta

- Wybór przez „Koleje Mazowieckie - KM” Sp. z o.o. oferty złożonej przez Emitenta jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym.

W dniu 8 stycznia 2026 r. Emitent otrzymał informację o wyborze przez „Koleje Mazowieckie - KM” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oferty złożonej przez Emitenta, jako najkorzystniejszej w przetargu nieograniczonym.

Przedmiotem zamówienia jest dostawa dwóch tokarni podtorowych sterowanych numerycznie do obróbki zestawów kołowych z wyposażeniem dodatkowym i dokumentacją budowlaną, wraz z robotami obejmującymi prace demontażowe, przebudowę istniejących fundamentów tokarni podtorowych oraz montaż dostarczonych tokarni w Sekcjach Napraw i Eksploatacji Taboru Warszawa Grochów oraz Sochaczew.

Wartość umowy wynosi 17 167 110 zł brutto. Termin realizacji zamówienia w przypadku pierwszej tokarki wynosi 17 miesięcy od dnia zawarcia umowy, natomiast w przypadku drugiej tokarki – 21 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

(Raport bieżący nr 1/2026 z dnia 8 stycznia 2026 r.)

- Rejestracja przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz rejestracja zmian w Statucie Spółki.

W dniu 21 stycznia 2026 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonane na podstawie Uchwały nr 4/IV/25 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAMET. Powyższa Uchwała została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 16 grudnia 2025 r.

Po rejestracji zmian w KRS kapitał zakładowy Spółki wynosił 103 853 670,00 zł i dzielił się na 10 385 367 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda, emitowanych w seriach:

- 1) seria A od nr 00000001 do nr 00068165;
- 2) seria B od nr 00068166 do nr 00340823;
- 3) seria C od nr 00340824 do nr 00890195;
- 4) seria D od nr 00890196 do nr 01363290;
- 5) seria E od nr 01363291 do nr 01439567;
- 6) seria F od nr 01439568 do nr 04318701;
- 7) seria G od nr 04318702 do nr 04852034;
- 8) seria H od nr 04852035 do nr 05385367;

9) seria I od nr 05385368 do nr 08385367;

10) seria J od nr 08385368 do nr 10385367.

Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 10 385 367. Każda wyemitowana przez Spółkę akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje serii A, serii B, serii C, serii D, serii E, serii F oraz akcje serii G są akcjami na okaziciela, zaś akcje serii H, serii I oraz serii J są akcjami imiennymi.

(Raport bieżący nr 3/2026 z dnia 22 stycznia 2026 r.)

- Informacja o wynikach analizy przesłanek do weryfikacji utraty wartości aktywów.

Dnia 30 stycznia 2026 r. Zarząd Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A. w restrukturyzacji poinformował, iż zakończone zostały analizy głównych przesłanek świadczących o możliwości wystąpienia utraty wartości bilansowej aktywów Spółki, zgodnie z postanowieniami MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Dokonanie lub rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość poszczególnych składników majątku uwzględniono w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym RAFAMET S.A. w restrukturyzacji oraz w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAMET za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 r.

(Raport bieżący nr 6/2026 z dnia 30 stycznia 2026 r.)

- Zawarcie w dniu 2 lutego 2026 r. istotnej umowy z „Kolejami Mazowieckimi - KM” Sp. z o.o. na dostawę dwóch tokarni podtorowych sterowanych numerycznie do obróbki zestawów kołowych z wyposażeniem dodatkowym i dokumentacją budowlaną, wraz z robotami obejmującymi prace demontażowe, przebudowę istniejących fundamentów tokarni podtorowych oraz montaż dostarczonych tokarni w Sekcjach Napraw i Eksploatacji Taboru Warszawa Grochów oraz Sochaczew. Łączna wartość przedmiotu umowy to 17 167 110 zł brutto, tj. 13 957 000 zł netto. Termin realizacji umowy w przypadku pierwszej tokarni wynosi 17 miesięcy od daty zawarcia umowy, natomiast w przypadku drugiej tokarni 21 miesięcy od daty zawarcia umowy.

(Raport bieżący nr 7/2026 z dnia 2 lutego 2026 r.)

- Udzielenie przez Emitenta w dniu 11 lutego 2026 r. spółce zależnej Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji umowy pożyczki, w kwocie 1 000 000,00 zł.

Odlewnia jest zobowiązana do zwrotu kapitału Pożyczki jednorazowo w terminie 2 lat od dnia przekazania Odlewni w całości kwoty Pożyczki. Pożyczka stanowi pożyczkę celową i udzielana jest Odlewni w celu wykorzystania jej w całości na spłatę kluczowych zobowiązań Odlewni, w szczególności wymagalnych zobowiązań wobec pracowników i zleceniobiorców Odlewni.

(Raport bieżący nr 8/2026 z dnia 11 lutego 2026 r.)

- Zawarcie przez Emitenta z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. aneksu do Umowy Inwestycyjnej.

W dniu 17 marca 2026 r. Emitent zawarł z ARP aneks do Umowy Inwestycyjnej. Strony postanowiły Aneksem dokonać zmian warunków zawieszających dotyczących przeprowadzenia trzeciej i czwartej transzy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, określonych w Umowie Inwestycyjnej. Aneksem Strony postanowiły również dokonać zmiany w przesłance uprawniającej ARP do złożenia

oświadczenia o odstąpieniu od Umowy Inwestycyjnej w przypadku odchylenia w osiągniętym wyniku EBITDA o co najmniej 15% in minus względem biznesplanu.

(Raport bieżący nr 9/2026 z dnia 17 marca 2026 r.)

- W dniu 17 marca 2026 r. Zarząd poinformował o wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów i utworzonych rezerwach. Ponadto Emitent podał do publicznej wiadomości szacunkowe wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej za rok 2025.

(Raport bieżący nr 10/2026 z dnia 17 marca 2026 r.)

- Zawarcie w dniu 17 marca 2026 r. umowy z firmą Novatech Srl. z Rumunii na dostawę tokarki podtorowej typu UGE. Wartość umowy to 1 032 000,00 EUR (4 403 131,20 zł). Termin dostawy i montażu ustalono na przełom IV kwartału 2026 r. i I kwartału 2027 r.

(Raport bieżący nr 11/2026 z dnia 17 marca 2026 r.)

- Ziszczenie się warunku zawieszającego dotyczącego trzeciej transzy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

W efekcie ziszczenia się warunku zawieszającego do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. w ramach trzeciej transzy, Zarząd Emitenta przekazał ARP w dniu 8 kwietnia 2026 r. pisemne zawiadomienie o ziszczeniu się tego warunku wraz z kopią dokumentacji potwierdzającej ziszczenie się tego warunku.

(Raport bieżący nr 12/2026 z dnia 8 kwietnia 2026 r.)

- Brak sprzeciwu Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. dotyczącego ziszczenia się warunku zawieszającego dotyczącego trzeciej transzy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

W dniu 16 kwietnia 2026 r. Zarząd poinformował, że ARP nie zgłosiła Emitentowi sprzeciwu w zakresie spełnienia się warunku zawieszającego dotyczącego trzeciej transzy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Tym samym Emitent wskazał, iż warunek zawieszający dotyczący trzeciej transzy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta (podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 20 000 000 zł) został spełniony. W związku z powyższym Zarząd Emitenta rozpoczął prace w ramach procesu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 20 000 000 zł.

(Raport bieżący nr 13/2026 z dnia 16 kwietnia 2026 r.)

- Podjęcie uchwały przez Radę Wierzycieli Emitentów przedmiocie zmiany Zarządcy Emitenta.

W dniu 14 maja 2026 r. Rada Wierzycieli Emitenta, ustanowiona w postępowaniu sanacyjnym Emitenta, na podstawie art. 133 ust. 2 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne, podjęła uchwałę w sprawie zmiany zarządcy ustanowionego w postępowaniu sanacyjnym Emitenta w ten sposób, że w miejsce dotychczasowego zarządcy, tj. RYMARZ ZDORT MARUTA KUBICZEK RESTRUCTURING S.A. (KRS: 0001010186), wyznaczyła do pełnienia funkcji zarządcy Wojciecha Ryśzarda Żymka (numer licencji 104).

(Raport bieżący nr 16/2026 z dnia 14 maja 2026 r.)

- Wybór najkorzystniejszej oferty przez GE Power Sp. z o.o. złożonej przez spółkę zależną od Emitenta. W dniu 29 maja 2026 roku Emitent otrzymał od spółki zależnej Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji informację o wyborze przez GE Power Sp. z o.o. oferty złożonej przez Odlewnię jako najkorzystniejszej oferty w procesie wyboru przez GE Power Sp. z o.o. podmiotu mającego wykonać polą płyt wraz z dostawą i montażem w halach produkcyjnych GE Power Sp. z o.o. w Elblągu. Łączna wartość przedmiotu oferty złożonej przez Odlewnię wyniosła 15 331 870 zł netto, a planowane zakończenie realizacji prac przewidywane jest w I kwartale 2027 r. Odlewnia oraz GE Power Sp. z o.o. przystąpią do negocjacji warunków umowy.
(Raport bieżący nr 21/2026 z dnia 29 maja 2026 r.)
- Udzielenie przez Emitenta w dniu 3 czerwca 2026 r. spółce zależnej Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji umowy pożyczki, w kwocie 690 000,00 zł.
Odlewnia jest zobowiązana do zwrotu kapitału Pożyczki jednorazowo w terminie 2 lat od dnia przekazania Odlewni w całości kwoty Pożyczki. Pożyczka stanowi pożyczkę celową i udzielana jest Odlewni w celu wykorzystania jej w całości na spłatę kluczowych zobowiązań Odlewni, w szczególności wymagalnych zobowiązań wobec pracowników i zleceniobiorców Odlewni.
(Raport bieżący nr 22/2026 z dnia 3 czerwca 2026 r.)
- Zatwierdzenie przez Sędziego-Komisarza planu restrukturyzacyjnego Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji - spółki zależnej od Emitenta.
W dniu 11 czerwca 2026 r. Emitent powziął informację, iż Sędzia-komisarz w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy, po rozpoznaniu na posiedzeniu niejawnym w dniu 10 czerwca 2026 r. sprawy dotyczącej planu restrukturyzacyjnego po otwarciu postępowania sanacyjnego dłużnika – Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji – postanowił, na podstawie art. 315 ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne, zatwierdzić plan restrukturyzacyjny.
(Raport bieżący nr 23/2026 z dnia 11 czerwca 2026 r.)
- Zawarcie w dniu 22 czerwca 2026 r. z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. umowy objęcia akcji serii K. Umowa Objęcia Akcji została zawarta w wykonaniu postanowień Umowy Inwestycyjnej z dnia 27 maja 2025 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Inwestorem, zmienionej Anekssem do Umowy Inwestycyjnej z dnia 17 marca 2026 r. oraz w wykonaniu podjętej w dniu 22 maja 2026 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały nr 4/I/2026 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych imiennych serii K w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom w całości oraz w sprawie dematerializacji akcji serii K, a także w sprawie zmiany Statutu Spółki.
(Raport bieżący nr 24/2026 z dnia 22 czerwca 2026 r.)
- Wydanie postanowienia Sądu Rejonowego w Gliwicach w sprawie zmiany zarządcy w postępowaniu sanacyjnym RAFAMET S.A. w restrukturyzacji.
Na zarządcę powołano Wojciecha Ryszarda Zymka (numer licencji 104).
(Raport bieżący nr 27/2026 z dnia 24 czerwca 2026 r.)

Istotne dokonania i zdarzenia dotyczące pozostałych spółek Grupy Kapitałowej RAFAMET, w szczególności Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji

Od marca 2026 r. Zarząd Odlewni prowadził rozmowy z GE Power Sp. z o.o. dotyczące wykonania pól płyt wraz z ich dostawą i montażem w halach produkcyjnych GE Power Sp. z o.o. w Elblągu. W wyniku przeprowadzonego postępowania oferta Odlewni została wybrana jako najkorzystniejsza.

W ramach trwającego postępowania sanacyjnego, w dniu 20 kwietnia 2026 r. Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji złożyła do Sądu Rejonowego w Gliwicach plan restrukturyzacyjny, który został zatwierdzony przez Sędziego-Komisarza w dniu 10 czerwca 2026 r.

W pierwszej połowie 2026 r. odnotowano wzrost poziomu zamówień i produkcji. Jednocześnie kluczowi klienci Odlewni z sektora producentów obrabiarek nadal znajdowali się w trudnej sytuacji rynkowej, co ograniczało skalę składanych zamówień. W rezultacie, pomimo poprawy poziomu zamówień i produkcji w porównaniu z wcześniejszym okresem, Odlewnia nadal nie wykorzystywała w pełni dostępnych mocy produkcyjnych, co negatywnie wpływało na jej płynność finansową.

W dniu 28 sierpnia 2026 r. Odlewnia zawarła z GE Power Sp. z o.o. umowę o łącznej wartości 15 331 870 zł netto, z terminem zakończenia realizacji prac przewidywanym na I kwartał 2027 r. Zawarcie umowy stanowi istotne zdarzenie z punktu widzenia działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej RAFAMET. Realizacja zamówienia dla GE Power, w połączeniu z bieżącą kontraktacją Odlewni, powinna pozytywnie wpływać na wykorzystanie mocy produkcyjnych oraz przepływy pieniężne spółki zależnej, przy czym faktyczny wpływ na jej sytuację płynnościową będzie zależny od terminowej realizacji kontraktu, harmonogramu płatności oraz poziomu pozostałych zobowiązań.

W dniu 7 września 2026 r. Emitent zawarł z Odlewnią Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji dwie kolejne umowy pożyczek: na kwotę 1 310 000,00 zł oraz na kwotę 1 000 000,00 zł. Pożyczki mają charakter celowy i są przeznaczone w szczególności na spłatę kluczowych, w tym wymagalnych, zobowiązań Odlewni. Warunki uruchomienia i zabezpieczenia pożyczek zostały powiązane m.in. z kontraktem z GE Power Sp. z o.o. (Raport bieżący nr 41/2026).

Zarząd Odlewni prowadzi rozmowy z wierzycielami zmierzające do przedstawienia ostatecznych propozycji układowych, które pozwolą na przeprowadzenie głosowania skutkującego zawarciem układu. Zgodnie z założeniami termin głosowania przewidywany jest w IV kwartale br.

4. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r. miały miejsce istotne zmiany wielkości szacunkowych, które wpłynęły na okres bieżący lub będą miały wpływ na okresy przyszłe. Zmiany te zostały opisane w śródrocznym jednostkowym i skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym i dotyczą głównie oszacowań związanych z przeprowadzonym testem na utratę wartości aktywów trwałych i obrotowych.

5. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, UZYSKANIA LUB UTRATY KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI ORAZ INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, A TAKŻE PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI LUB ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.

W I półroczu 2026 r. nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej RAFAMET w zakresie połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi ani innych zmian wpływających na skład Grupy Kapitałowej i zakres konsolidacji.

W ramach prowadzonego postępowania sanacyjnego Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji, będącej jednostką zależną Emitenta i podlegającą konsolidacji, w dniu 10 czerwca 2026 r. Sędzia-Komisarz w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy, zatwierdził plan restrukturyzacyjny Odlewni na podstawie art. 315 ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne.

Zatwierdzenie planu restrukturyzacyjnego nie wpłynęło na sprawowanie przez Emitenta kontroli nad Odlewnią ani na jej ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAMET.

Jednostki podlegające konsolidacji zostały wskazane w pkt. 1 niniejszego sprawozdania.

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH.

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2026 rok.

7. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU.

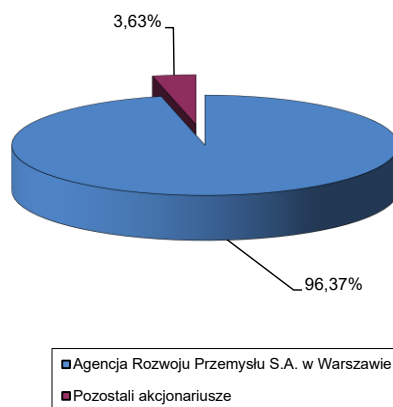
Struktura akcjonariatu Emitenta, na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, obejmująca akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przedstawia się następująco:

Tabela 1 Struktura akcjonariatu RAFAMET.

Akcjonariusze	Stan na 21 maja 2026 r. (dzień przekazania raportu za I kw. 2026 r.)		Stan na 30 września 2026 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 r.)	
	Liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale za- kładowym oraz ogólnej liczbie gło- sów na WZA
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	10 008 195	96,37%	12 008 195	96,95%

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

Wykres 2 Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2026 r.



W dniu 30 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAMET podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2025. Po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu oraz opinią Rady Nadzorczej zatwierdzono pokrycie straty netto za rok obrotowy 2025 w wysokości 40 507 502,51 zł z zysków wypracowanych w przyszłych latach obrotowych.

8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD DNIA PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania żadna z osób zarządzających ani nadzorujących RAFAMET nie posiada akcji Emitenta.

9. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ, ZE WSKAZANIEM PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA.

Zestawienie obejmuje postępowania istotne z punktu widzenia obowiązku informacyjnego Spółki. Kryterium istotności poszczególnych postępowania oraz zakres informacji podlegających ujawnieniu określa Spółka, z uwzględnieniem § 68 ust. 8 pkt 8 Rozporządzenia.

Po stronie pozwanej w każdym postępowaniu występuje ten sam podmiot: Zarządca Fabryki Obrabiarek "RAFAMET" S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Kuźni Raciborskiej lub Zarządca Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji z siedzibą w Kuźni Raciborskiej.

Dane dotyczące postępowań, w tym daty i sygnatury spraw, wskazano zgodnie z informacjami ujawnionymi w Portalu Informacyjnym Sądów Powszechnych (PISP). Na potrzeby niniejszego zestawienia jako datę wszczęcia postępowania przyjęto datę wpływu wskazaną w PISP dla właściwej sprawy i sygnatury.

Tabela 2 Postępowania sądowe.

Lp.	STRONY / PODMIOTY	WPS / DATA WSZCZĘCIA / SĄD I SYGNATURA	PRZEDMIOT POSTĘPOWANIA / STANOWISKO EMITENTA
Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. w restrukturyzacji			
1.	Powód TBI Technology Sp. z o.o	WPS: 821 400,00 zł Data wszczęcia: 7 listopada 2024 r. (data wpływu wg PISP) I instancja: sygn. X GC 473/24 oraz X GC 282/25 II instancja: Sąd Apelacyjny w Katowicach, sygn. V AGa 320/26	Przedmiot: sprawa o zapłatę. Stanowisko Emitenta: Spółka kwestionuje roszczenie w całości i wnosi o oddalenie powództwa oraz zasądzenie kosztów postępowania. Apelacja obejmuje całość roszczenia. Stan postępowania: postępowanie apelacyjne w toku; w toku pozostaje kwestia zwolnienia od kosztów sądowych związanych z apelacją.
2.	Powód E. Longin Wons	WPS: 92 479,92 zł Data wszczęcia: 25 września 2024 r. (data wpływu wg PISP) I instancja: Sąd Rejonowy w Raciborzu, sygn. I C 405/24 II instancja: Sąd Okręgowy w Rybniku, sygn. II Ca 532/25	Przedmiot: sprawa o zapłatę odprawy. Stanowisko Emitenta: Spółka kwestionuje roszczenie w całości i wnosi o oddalenie powództwa oraz zasądzenie kosztów postępowania. Apelacja obejmuje całość roszczenia. Stan postępowania: postępowanie apelacyjne w toku; w toku pozostaje kwestia zwolnienia od kosztów sądowych związanych z apelacją.
3.	Powód E. Longin Wons	WPS: 54 460,40 zł Data wszczęcia: 29 sierpnia 2025 r. (data wpływu wg PISP) I instancja: Sąd Rejonowy w Raciborzu, sygn. I C 376/25 II instancja: Sąd Okręgowy w Rybniku, sygn. II Ca 652/26	Przedmiot: sprawa o zapłatę odszkodowania z tytułu zakazu konkurencji. Stanowisko Emitenta: Spółka kwestionuje roszczenie w całości i wnosi o oddalenie powództwa oraz zasądzenie kosztów postępowania. Apelacja obejmuje całość roszczenia. Stan postępowania: postępowanie apelacyjne w toku; w toku pozostaje kwestia zwolnienia od kosztów sądowych związanych z apelacją.
4.	Powód Michał Barański Perfekt Inkaso	WPS: 39 886,24 zł Data wszczęcia: 3 listopada 2025 r. (data wpływu wg PISP) I instancja: Sąd Rejonowy w Rybniku, sygn. VI GNc 1009/24, następnie VI GC 880/25 II instancja: Sąd Okręgowy w Gliwicach, sygn. X Ga 194/26	Przedmiot: sprawa o zapłatę za faktury. Stanowisko Emitenta: Spółka kwestionuje roszczenie w całości i wnosi o oddalenie powództwa oraz zasądzenie kosztów postępowania. Apelacja obejmuje całość roszczenia. Stan postępowania: postępowanie apelacyjne w toku; w toku pozostaje kwestia zwolnienia od kosztów sądowych związanych z apelacją.
5.	Postępowanie karne / śledztwo	—	Śledztwo w toku. Spółka występuje w postępowaniu w charakterze pokrzywdzonej. Uwaga: zastosowano zachowawczy, minimalny zakres informacji – art. 241 KK
Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji			
6.	Fabryka Obrabiarek Precyzyjnych AVIA S.A.	WPS: 111 797,96 zł Data wszczęcia: 7 czerwca 2024 r. (data wpływu pozwu) I instancja: Sąd okręgowy w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy sygn. akt XVI GC 1338/24 II instancja: Sąd Apelacyjny w Warszawie Wydział VII Gospodarczy i Własności intelektualnej, sygn. akt AGa 251/26	Przedmiot: sprawa o zapłatę za faktury z powództwa Odlewni Rafamet Sp. z o.o. Stan postępowania: Sąd dnia 28 sierpnia 2026 roku wydał postanowienie w sprawie zawieszenia postępowania, wezwał do udziału zarządcę masy sanacyjnej. Zawieszone postępowanie zostanie podjęte z udziałem zarządcy masy sanacyjnej.

10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.

W okresie I półrocza 2026 r. Emitent i jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALĘŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA.

W I półroczu 2026 r. Emitent nie udzielił żadnych poręczeń ani gwarancji. Jednocześnie w I półroczu 2026 roku Emitent udzielił spółce zależnej Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji, na warunkach rynkowych, dwóch pożyczek w łącznej kwocie 1 690 000,00 zł.

W dniu 11 lutego 2026 r. została zawarta pierwsza umowa pożyczki Emitenta ze spółką zależną Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji na kwotę 1 000 000,00 zł z terminem jednorazowej spłaty przypadającym na 11 lutego 2028 r. W dniu 3 czerwca 2026 r. została zawarta druga umowa pożyczki z Odlewnią Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji na kwotę 690 000,00 zł, z terminem jednorazowej spłaty w dniu 2 czerwca 2028 r.

Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę. Zabezpieczenie pierwszej pożyczki stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 1 500 tys. zł na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi GL1R/00032536/6, GL1R/00044952/5 oraz GL1R/00055445/8. Natomiast zabezpieczenie drugiej pożyczki stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 1 035 tys. zł na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi GL1R/00032536/6, GL1R/00044952/5 oraz GL1R/00055445/8.

12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.

12.1 Wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa RAFAMET za 6 miesięcy 2026 r. uzyskała stratę netto w wysokości 8 110 tys. zł, podczas gdy w okresie porównawczym ubiegłego roku strata netto wynosiła 17 280 tys. zł.

Spółka zależna Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji za 6 miesięcy 2026 r. uzyskała stratę netto w wysokości 6 416 tys. zł. W analogicznym okresie 2025 r. uzyskała stratę netto w wysokości 2 647 tys. zł. Wyłączenia konsolidacyjne wyniosły 3 285 tys. zł.

Tabela 3 Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej RAFAMET (w tys. zł).

Grupa Kapitałowa, w tym:	Wynik finansowy netto za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.	Wynik finansowy netto za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.
RAZEM	(8 110)	(17 280)
RAFAMET	(4 994)	(24 961)
Odlewnia Rafamet Sp. z o.o.	(6 416)	(2 647)
RAFAMET SERVICE & TRADE Sp. z o.o.	15	147
POREBA MACHINE TOOLS Sp. z o.o.	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	3 285	10 181

Na poziom osiągniętej przez Grupę Kapitałową RAFAMET straty netto w okresie sprawozdawczym wpłynęły następujące wyniki cząstkowe:

- zysk brutto na sprzedaży w wysokości 7 494 tys. zł (za I półrocze 2025 r. zysk w wysokości 4 625 tys. zł),
- strata na działalności operacyjnej w wysokości 2 010 tys. zł (za I półrocze 2025 r. strata w wysokości 14 174 tys. zł),
- strata brutto w wysokości 6 925 tys. zł (za I półrocze 2025 r. strata brutto w wysokości 16 674 tys. zł).

Tabela 4 Wybrane dane finansowe (w tys. zł).

Podmioty Grupy Kapitałowej	Przychody za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.	Koszty za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.	Rentowność brutto sprzedaży	Przychody za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.	Koszty za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.	Rentowność brutto sprzedaży
RAFAMET	34 750	25 065	27,9 %	22 260	18 339	17,6%
Odlewnia Rafamet Sp. z o.o.	11 620	13 801	-18,8 %	14 229	13 879	2,5%
RAFAMET SERVICE & TRADE Sp. z o.o.	375	388	-3,3 %	432	297	31,3%
POREBA MACHINE TOOLS Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-
Wyłączenia konsolidacyjne	(1 610)	(1 613)	-	(1 200)	(1 419)	-
GK RAFAMET	45 135	37 641	16,6 %	35 721	31 096	12,9%

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Kapitałowej w okresie 6 miesięcy 2026 roku wyniosły 45 135 tys. zł i były wyższe o 9 414 tys. zł od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2025 roku. Wyższe o 6 545 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. były koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, które w okresie 6 miesięcy 2026 r. wynosiły 37 641 tys. zł.

W okresie 6 miesięcy 2026 r. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów RAFAMET wyniosły 34 750 tys. zł i były wyższe o 12 490 tys. zł od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie 2025 roku. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły o 6 726 tys. zł. Wypracowany zysk brutto na sprzedaży w wysokości 9 685 tys. zł nie wystarczył na pokrycie kosztów ogólnozakładowych i sprzedaży.

Tabela 5 Dynamika rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. zł).

Lp.	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.	Dynamika 2026/2025
1	2	3	4	5=3/4*100
1.	Przychody ze sprzedaży	34 750	22 260	156,1
2.	Koszt własny sprzedaży	25 065	18 339	136,7
3.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 685	3 921	247,0
4.	Pozostałe przychody operacyjne	8 099	206	3 931,6
5.	Koszty sprzedaży	1 591	346	459,8
6.	Koszty ogólnego zarządu	8 898	10 295	86,43
7.	Pozostałe koszty operacyjne	4 299	6 546	65,67
8.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 996	-13 060	x
9.	Przychody finansowe	855	165	518,2
10.	Koszty finansowe	7 666	11 636	65,9
11.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 815	-24 531	15,6
12.	Podatek dochodowy	1 179	430	x
13.	Zysk (strata) netto	-4 994	-24 961	-20,0

Koszty w układzie rodzajowym.

Tabela 6 Struktura i dynamika kosztów w układzie rodzajowym Emitenta (w tys. zł).

Lp.	KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.	Struktura 2026 (%)	Struktura 2025 (%)	Dynamika 2026/2025 (%)
1	2	3	4	5	6	7=3/4*100
1.	Materiały	12 571	4 726	36,2	17,2	266,0
2.	Energia	1 034	988	3,0	3,6	104,66
3.	Usługi obce	2 376	2 484	6,9	9,0	95,65
4.	Wynagrodzenia	11 180	11 745	32,2	42,8	95,19
5.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 286	3 238	9,5	11,8	101,48
6.	Podatki i opłaty	970	991	2,8	3,6	97,88
7.	Amortyzacja	2 307	2 270	6,6	8,3	101,63
8.	Pozostałe koszty	985	1 008	2,8	3,7	97,72
RAZEM		34 709	27 450	100,0%	100,0%	126,44

Poniesione koszty za okres 6 miesięcy 2026 r. wyniosły 34 709 tys. zł i były o 7 259 tys. zł (tj. o 26,4%) wyższe w stosunku do kosztów poniesionych za okres porównywalny 2025 r. Najwyższy wzrost kosztów wystąpił w pozycji „materiały” o 7 845 tys. zł, co jest związane z realizowanymi nowymi kontraktami. Natomiast największy ich spadek wystąpił w pozycji „wynagrodzenia” o 565 tys. zł oraz w pozycji „usługi obce” o 108 tys. zł.

Pozostała działalność operacyjna.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie 6 miesięcy 2026 r. wyniosły 8 099 tys. zł i były wyższe od pozostałych przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2025 r. o 7 893 tys. zł.

Tabela 7 Pozostałe przychody operacyjne Emitenta (w tys. zł).

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	44	143
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	263	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych	7 024	-
Rozwiązanie rezerwy na wynagrodzenie zarządcy	159	-
Rozwiązanie rezerwy na usługi prawne	90	-
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania	19	56
Ujawnione nadwyżki inwentaryzacyjne	377	-
Pozostałe przychody	123	7
RAZEM	8 099	206

Pozostałe koszty operacyjne w okresie 6 miesięcy 2026 r. wyniosły 4 299 tys. zł i były niższe o 2 247 tys. zł od pozostałych kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2025 r.

Tabela 8 Pozostałe koszty operacyjne Emitenta (w tys. zł).

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.
Odpis aktualizujący wartość należności	3 932	2 759
Odpis aktualizujący zapasy	-	1 711
Koszty postępowania restrukturyzacyjnego	52	80
Rezerwa na kary umowne	-	1 292
Rezerwa na koszty sądowe (odszkodowania)	-	655
Pozostałe koszty	315	49
RAZEM	4 299	6 546

W ramach kosztów okresu 2026 roku Spółka ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności w wysokości 3 932 tys. zł.

Działalność finansowa.

Za okres 6 miesięcy 2026 r. Spółka uzyskała ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 6 811 tys. zł (w tym samym okresie 2025 r. strata wynosiła 11 471 tys. zł).

Przychody finansowe za okres sprawozdawczy kształtowały się następująco:

Tabela 9 Przychody finansowe Emitenta (w tys. zł).

PRZYCHODY FINANSOWE	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.
Przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych i kontrahentów	57	49
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	91	30
Otrzymane dywidendy	662	70
Dodatnie różnice kursowe z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych	-	16
Inne	45	-
RAZEM	855	165

Koszty finansowe za okres sprawozdawczy obrazuje poniższe zestawienie:

Tabela 10 Koszty finansowe Emitenta (w tys. zł).

KOSZTY FINANSOWE	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2026 r.	okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2025 r.
Odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	2 393	870
Odsetki od zobowiązań handlowych i budżetowych	1 120	444
Odsetki z tytułu MSSF 16	315	508
Odpisy aktualizujące finansowe aktywa trwałe	3 009	9 454
Odpis aktualizujący udzielone pożyczki	808	250
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych na środkach pieniężnych	-	18
Prowizje od uzyskanych gwarancji	15	92
Inne	5	-
RAZEM	7 666	11 636

Spadek kosztów finansowych w okresie 6 miesięcy 2026 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku wynika głównie ze spadku odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych w spółce zależnej Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji.

12.2 Sytuacja majątkowa.

Tabela 11 Suma bilansowa Grupy Kapitałowej RAFAMET (w tys. zł).

GRUPA KAPITAŁOWA, w tym:	Suma bilansowa 30.06.2026	Suma bilansowa 31.12.2025
RAFAMET	185 761	163 700
Odlewnia Rafamet Sp. z o.o.	43 554	45 536
RAFAMET SERVICE & TRADE Sp. z o.o.	2 903	3 520
POREBA MACHINE TOOLS Sp. z o.o.	17	17
Wyłączenia konsolidacyjne	(9 188)	(12 220)
RAZEM	223 047	200 553

Suma aktywów na dzień 30.06.2026 roku wyniosła 223 047 tys. zł i była wyższa o 22 494 tys. zł od sumy bilansowej na koniec 2025 r. Wartość aktywów trwałych wynosiła 86 037 tys. zł i w stosunku do końca 2025 roku zwiększyła się o 4 052 tys. zł. Aktywa trwałe stanowią 38,6% majątku Grupy.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2026 roku wynosiły 137 010 tys. zł i w stosunku do końca 2025 roku wzrosły o 18 442 tys. zł. Udział aktywów obrotowych w strukturze aktywów wynosił 61,4%. Największy wzrost wystąpił w pozycji „aktywa z tytułu umów z klientami” o 12 684 tys. zł oraz w pozycji „środki pieniężne” o 6 185 tys. zł, natomiast największy spadek wystąpił w pozycji „należności handlowe” o 1 046 tys. zł.

Wartość kapitału własnego zwiększyła się o 11 890 tys. zł, a jego udział w sumie bilansowej wyniósł 25,3%. Na dzień 31.12.2025 r. wskaźnik ten wynosił 22,2%. Wartość kapitału obcego wzrosła o 10 604 tys. zł, z poziomu 156 117 tys. zł na koniec 2025 r. do poziomu 166 721 tys. zł na dzień 30.06.2026 r.

Na wzrost zobowiązań Grupy wpłynął w szczególności wzrost wartości zobowiązań handlowych o 4 369 tys. zł w związku m.in. ze zwiększonym zapotrzebowaniem na materiały na skutek wzrostu realizowanych umów, wzrost wartości zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 1 955 tys. zł spowodowany naliczeniem odsetek hipotecznych od zadłużenia w sanacji, wzrost wartości zobowiązań z tytułu zaliczek do kontraktów o 1 920 tys. zł oraz innych zobowiązań krótkoterminowych o 1 662 tys. zł.

Na dzień 30.06.2026 r. suma aktywów RAFAMET wyniosła 185 761 tys. zł i była wyższa o 22 061 tys. zł, tj. o 13,5%, w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2025 r. W strukturze majątku dominowały aktywa obrotowe, których udział wzrósł z 67,3% do 69,7%, przy jednoczesnym spadku udziału aktywów trwałych z 32,7% do 30,3%.

Tabela 11 Struktura i dynamika majątku Emitenta (w tys. zł).

AKTYWA	30.06.2026	31.12.2025	Struktura 2026 %	Struktura 2025 %	Dynamika 2026/2025 %
A. Aktywa trwałe	56 329	53 541	30,3	32,7	105,2
1. Rzeczowe aktywa trwałe	35 664	30 123	19,2	18,4	118,4
2. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	13 562	13 926	7,3	8,5	97,4
3. Wartości niematerialne	551	635	0,3	0,4	86,8
4. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	x	x	x
5. Udziały w jednostkach zależnych	3 367	6 377	1,8	3,9	52,8
6. Pożyczki długoterminowe	869	314	0,5	0,2	276,8
7. Należności długoterminowe	2 089	1 979	1,1	1,2	105,6
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	x	x	x
9. Pozostałe aktywa trwałe	227	187	0,1	0,1	121,4
B. Aktywa obrotowe	129 432	110 159	69,7	67,3	117,5
1. Zapasy	10 475	10 834	5,6	6,6	96,7
2. Należności z tytułu dostaw i usług	11 808	12 196	6,4	7,5	96,8
3. Aktywa z tytułu umów z klientami	60 843	48 289	32,8	29,5	126,0
4. Pozostałe należności	5 393	4 788	2,9	2,9	112,6
5. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	x	x	x
6. Pożyczki krótkoterminowe	484	157	0,3	0,1	308,3
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 172	447	0,6	0,3	262,2
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 257	33 448	21,0	20,4	117,4
A k t y w a r a z e m	185 761	163 700	100,0	100,0	113,5

Aktywa trwałe stanowiły 30,3% majątku Spółki, z czego największą pozycję stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, których udział w sumie aktywów wyniósł 19,2%. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 5 541 tys. zł, tj. o 18,4%, do poziomu 35 664 tys. zł. Na wzrost aktywów trwałych, poza rzeczowymi aktywami trwałymi, wpłynął przede wszystkim wzrost wartości pożyczek długoterminowych o 1 376 tys. zł. Jednocześnie zmniejszyła się wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania o 364 tys. zł oraz wartości niematerialnych o 84 tys. zł.

Aktywa obrotowe wzrosły o 19 273 tys. zł, tj. o 17,5% i na dzień 30.06.2026 r. stanowiły 69,7% majątku Spółki. Największy wzrost odnotowano w pozycji „Aktywa z tytułu umów z klientami” – o 12 554 tys. zł, tj. o 26,0% oraz w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” – o 5 809 tys. zł, tj. o 17,4%. Wzrosły również „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe” o 725 tys. zł, „Pozostałe należności” o 605 tys. zł oraz „Pożyczki krótkoterminowe” o 327 tys. zł. Jednocześnie zmniejszeniu uległy „Zapasy” o 359 tys. zł oraz „Należności z tytułu dostaw i usług” o 388 tys. zł.

Tabela 12 Struktura i dynamika źródeł finansowania Emitenta (w tys. zł).

PASYWA	30.06.2026	31.12.2025	Struktura 2026 %	Struktura 2025 %	Dynamika 2026/2025 %
A. Kapitał własny	57 377	42 371	30,9	25,9	135,4
1. Kapitał zakładowy	103 854	83 854	55,9	51,2	123,9
2. Kapitał zapasowy	0	0	x	x	x
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej udziałów	0	0	x	x	x
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	20 000	20 000	10,6	12,2	100,0
5. Zyski/straty aktuarialne	-2 084	-2 084	-1,1	-1,3	100,0
6. Zyski zatrzymane/strata do pokrycia	-64 393	-59 399	-34,7	-36,2	108,0
- w tym wynik okresu	- 4 994	-40 507	-2,7	-24,7	12,3
B. Zobowiązania długoterminowe	22 748	24 665	12,2	15,1	92,2
1. Długoterminowe kredyty i pożyczki	5 224	6 837	2,8	4,2	76,4
2. Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	6 258	7 741	3,3	4,7	80,8
3. Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	x	x	x
4. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 637	3 458	2,5	2,1	134,1
5. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	6 629	6 629	3,5	4,1	100,0
C. Zobowiązania krótkoterminowe	105 636	96 664	56,9	59,0	109,3
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	35 770	32 453	19,3	19,8	110,2
2. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	3 376	3 562	1,8	2,2	94,8
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 381	17 954	10,4	11,0	107,9
4. Zobowiązania z tytułu umów z klientami	25 853	23 699	13,9	14,4	109,1
5. Zobowiązania pozostałe	9 279	8 107	5,0	5,0	114,5
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	x	x	x
7. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	2 004	1 541	1,1	0,9	130,0
8. Pozostałe rezerwy na zobowiązania	9 973	9 348	5,4	5,7	106,7
P a s y w a r a z e m	185 761	163 700	100,0	100,0	113,5

Aktywa Spółki są finansowane kapitałem własnym w 30,9% oraz kapitałem obcym w 69,1%. Na dzień 30.06.2026 r. Spółka miała zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 40 994 tys. zł. Kredyty i pożyczki wzrosły o 1 704 tys. zł na skutek naliczenia odsetek hipotecznych w sanacji. Zobowiązania z tytułu umów leasingowych na dzień 30.06.2026 r. wynosiły 9 634 tys. zł i były niższe od stanu na dzień 31.12.2025 r. o 1 669 tys. zł. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynosiły 19 381 tys. zł i wzrosły o 1 427 tys. zł. Zobowiązania pozostałe wynosiły 9 279 tys. zł, co oznacza wzrost o 1 172 tys. zł. Zobowiązania z tytułu umów z klientami wzrosły w porównaniu z 31.12.2025 r. o 2 154 tys. zł.

12.3 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

Na dzień 30.06.2026 r. Grupa posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 51 875 tys. zł i obejmowało ono kredyty w rachunku bieżącym w wysokości 19 899 tys. zł, kredyty obrotowe w wysokości 18 671 tys. zł oraz pożyczki w kwocie 13 305 tys. zł.

Obecnie Grupa Kapitałowa nie posiada czynnych umów kredytowych; całkowite zadłużenie kredytowe jest objęte postępowaniami sanacyjnymi.

Na dzień 30.06.2026 r. Grupa zwiększyła zadłużenie o 1 955 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2025 r. Wzrost ten wynika z naliczenia odsetek hipotecznych od kredytów i pożyczek w sanacji.

Na dzień 30.06.2026 r. Spółka posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 40 994 tys. zł i obejmowało ono kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 18 311 tys. zł, kredyty obrotowe w kwocie 11 178 tys. zł oraz pożyczki w kwocie 11 505 tys. zł. Pomimo poprawy wyników, nadal występuje brak zdolności kredytowej Spółki z uwagi na proces sanacji, jak i zobowiązania przeterminowane z niej wynikające. Szczegółowy opis ryzyk znajduje się w dalszej części opracowania.

Na dzień 30.06.2026 r. Spółka zwiększyła zadłużenie o 1 704 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2025 r. Zadłużenie to wzrosło, ponieważ Spółka naliczyła odsetki hipoteczne od kredytów i pożyczek w sanacji.

Szczegółowy wykaz zawartych umów kredytowych i pożyczek przedstawiono poniżej.

1) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (02-515 Warszawa, ul. Puławska 15) [PKO BP].

W dniu 14.02.2024 r. Emitent podpisał z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (02-515 Warszawa, ul. Puławska 15) Aneks nr 14 z dnia 14.02.2024 r. do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 17.02.2010 r. Na podstawie zawartego aneksu zmianie uległ końcowy okres spłaty kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, który przypadł na dzień 14.02.2025 r., z zastrzeżeniem, że Spółka do dnia 15.05.2024 r. przedstawi zaakceptowane przez Bank zabezpieczenie ww. umowy. Oprocentowanie kredytu, jak również wysokość pobieranych przez Bank prowizji, ustalone zostały w oparciu o ceny rynkowe.

Zadłużenie z tytułu kredytu w Banku PKO BP S.A. na dzień 30.06.2026 r. wynosiło 18 311 tys. zł.

Spółka nie dokonała spłaty kredytu w rachunku bieżącym w umownym terminie, który od 15.02.2025 r. stał się zobowiązaniem przeterminowanym i wymagalnym.

2) mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-850 Warszawa, ul. Prosta 18) [mBank].

W dniu 14.02.2024 r. Spółka podpisała z mBank umowę o kredyt obrotowy. Na mocy zawartej umowy Spółce został udzielony kredyt obrotowy w kwocie 2 500 tys. zł. Okres spłaty kredytu upłynął w dniu 15.01.2025 r. Oprocentowanie kredytu, jak również wysokość pobieranych przez Bank prowizji, ustalone zostały w oparciu o ceny rynkowe.

Zadłużenie z tytułu kredytu obrotowego w mBanku na dzień 30.06.2026 r. wynosiło 3 031 tys. zł.

Spółka nie dokonała spłaty kredytu w umownym terminie, który od 16.01.2025 r. stał się zobowiązaniem przeterminowanym i wymagalnym.

Dnia 28.08.2024 r. Emitent zawarł z mBank S.A. Aneks nr 11/23 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 2 000 tys. zł, z terminem spłaty kredytu przypadającym na dzień 28.08.2025 r.

- Umowa została zawarta na warunkach finansowych WIBOR O/N + marża banku.
- Prowizje od kredytu zostały ustalone w oparciu o ceny rynkowe.
- Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią m.in.: weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową Emitenta oraz cesja wierzytelności z kontraktów.

Zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym na dzień 30.06.2026 r. wynosiło 2 546 tys. zł.

Bank, w związku ze złożeniem przez Emitenta wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego, wstrzymał możliwość korzystania z przedmiotowego kredytu, w związku z czym kredyt przekwalifikowano na kredyt obrotowy.

3) Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. 00-400 Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12) [ARP].

W dniu 26.02.2024 r. Emitent zawarł z ARP S.A. następujące aneksy do umów pożyczek:

- Aneks nr 2 do umowy pożyczki w wysokości 5 375 tys. zł, z przeznaczeniem na sfinansowanie projektu „Opracowanie innowacyjnej technologii wytwarzania wielkogabarytowych odlewów z żeliwa sferoidalnego o specjalnych właściwościach w technologii Full Mould, dedykowanych do produkcji narzędzi tłoczących w sektorze automotive”, realizowanego przez spółkę zależną Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji. Na mocy Aneksu pozostała do spłaty kwota pożyczki w wysokości 4 835 tys. zł miała zostać spłacona w ratach miesięcznych od 29.02.2024 r. do 31.12.2028 r. Zadłużenie z tytułu pożyczki na dzień 30.06.2026 r. wynosiło 4 835 tys. zł.
- Aneks nr 3 do umowy pożyczki z dnia 16.06.2020 r. w wysokości 9 000 tys. zł, z przeznaczeniem na zasilenie kapitału obrotowego RAFAMET. Na mocy Aneksu pozostała do spłaty kwota pożyczki w wysokości 4 845 tys. zł miała zostać spłacona w ratach miesięcznych od 29.02.2024 r. do 31.12.2028 r. Aneksy zostały zawarte na warunkach rynkowych, nieodbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zadłużenie z tytułu pożyczki na dzień 30.06.2026 r. wynosiło 4 845 tys. zł.

4) BNP Paribas S.A. (01-211 Warszawa, ul. Kasprzaka 2) [BNP].

Dnia 10.07.2024 r. Emitent zawarł z BNP Paribas S.A. Aneks nr 30 do umowy o limit wierzytelności z dnia 29.07.2009 r. Na podstawie Aneksu limit wierzytelności został ustalony na poziomie 12 000 tys. zł. Okres kredytowania obowiązuje do dnia 14.02.2030 r.

Dnia 15.07.2024 r. Emitent zawarł z BNP Paribas S.A. Aneks nr 31 dotyczący spłaty zadłużenia zgodnie z harmonogramem.

Dnia 05.12.2024 r. Emitent podpisał z BNP Paribas S.A. Aneks nr 32, w którym ustalono nowy harmonogram spłaty podlimitu.

Dnia 24.01.2025 r. Emitent podpisał z BNP Paribas S.A. Aneks nr 33, w którym ustalono nowy harmonogram spłaty podlimitu.

Emitent może wykorzystywać przedmiotowy limit na:

- a) gwarancje bankowe: przetargowe, zwrotu zaliczki, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz gwarancje mieszane; w ramach obowiązującego limitu będą wystawiane gwarancje do kwoty 5 500 tys. zł z okresem ważności nieprzekraczającym 24 miesięcy, z maksymalnym okresem ważności gwarancji do dnia 16.05.2026 r.,
- b) kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 2 000 tys. zł w terminie do dnia 16.05.2025 r.; oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M plus marża bankowa,
- c) kredyt odnawialny 1 do kwoty 5 000 tys. zł; oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M plus marża bankowa, a spłata zadłużenia z tytułu kredytu odnawialnego będzie następowała zgodnie z zaakceptowanym przez Bank harmonogramem dotyczącym finansowanych kontraktów, jednak nie później niż do dnia 16.05.2026 r.

Zadłużenie z tytułu kredytu [pkt b] na dzień 30.06.2026 r. wynosiło 1 691 tys. zł. Spółka nie dokonała spłaty tego kredytu w umownym terminie, który od 17.05.2025 r. stał się zobowiązaniem przeterminowanym i wymagalnym.

Zadłużenie z tytułu kredytu obrotowego [pkt c] na dzień 30.06.2026 r. wynosiło 3 910 tys. zł.

5) mLeasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-850 Warszawa, ul. Prosta 18) [mLeasing].

Dnia 24.10.2023 r. Emitent zawarł z mLeasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę pożyczki na zakup tokarki karuzelowej TBI VTL 1250 w wysokości 2 010 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone w oparciu o stałą stopę PLNIRS plus marża pożyczkodawcy. Zabezpieczenie spłaty pożyczki stanowią m.in. weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastaw na środku trwałym oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia tokarki. Spłata pożyczki nastąpi w 48 ratach miesięcznych.

Zadłużenie z tytułu ww. pożyczki na dzień 30.06.2026 r. wynosiło 1 825 tys. zł.

Zadłużenie Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek na dzień 30.06.2026 r. wynosiło 10 881 tys. zł i kształtowało się następująco:

6) Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (02-593 Warszawa, ul. Stanisława Żaryna 2A [Millennium]).

- Dnia 07.08.2013 roku Odlewnia Rafamet zawarła z Bankiem Millennium S.A. umowę kredytu nr 5990/13/400/04 z późniejszymi zmianami, umożliwiającą korzystanie z limitu kredytowego do kwoty 6 200 tys. zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Na mocy aneksu podpisanego dnia 30.08.2023r. ustanowiony został nowy limit kredytu, tj. do kwoty 5 400 tys. zł. Kredyt został zawarty do dnia 05.09.2025 roku. Zabezpieczenia umowy stanowią: hipoteka na IV miejscu do kwoty 9 120 tys. zł, weksel in blanco z deklaracją wekslową, tzw. gwarancja kryzysowa udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach umowy portfela linii gwarancyjnej Funduszu Gwarancji Płynnościowych. Gwarancja zabezpiecza 80% kwoty kredytu.
W związku z realizacją w dniu 18.06.2026 roku przez BGK gwarancji spłaty powyższego kredytu, Odlewania stała się dłużnikiem BGK. Zgodnie z otrzymaną informacją dalsze czynności windykacyjne w celu dochodzenia roszczeń z tytułu realizowanej gwarancji będą prowadzone w imieniu BGK przez Bank Millennium S.A. Stan zadłużenia na dzień 30.06.2026 r. wobec Banku Millennium wynosił 1 585 tys. zł (w tym 510 tys. zł. naliczonych odsetek), a wobec BGK 4 368 tys. zł.
- Dnia 14.09.2017 r. Odlewnia Rafamet zawarła z Bankiem Millennium S.A. umowę kredytu nr 10917/17/400/04 wraz z późniejszymi zmianami w kwocie 4 500 tys. zł. Kredyt został zawarty do dnia 06.09.2025 r. Zabezpieczeniem umowy jest hipoteka na I miejscu do kwoty 7 200 tys. zł., zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 4 800 tys. zł, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez kredytobiorcę, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Przystępującego do długu, tj. Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. w restrukturyzacji. W ramach udzielonego zabezpieczenia RAFAMET w dniu 25.08.2021 r. przystąpił do umowy kredytowej. Stan zadłużenia wynosił 3 125 tys. zł.

7) Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie (00-400 Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12) [ARP].

W dniu 11.08.2022 r. Odlewnia Rafamet zawarła z ARP S.A. umowę pożyczki w kwocie 2 000 tys. zł, z przeznaczeniem na zasilenie kapitału obrotowego. Spłata pożyczki ma nastąpić wg pierwotnych zapisów umownych do 29.02.2028 r. Stan zadłużenia na dzień 30.06.2026 r. wynosił 1 800 tys. zł. Wierzytelność objęta jest postępowaniem sanacyjnym.

8) ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (40-086 Katowice, ul. Sokolska 34) [ING].

Zadłużenie z tytułu karty kredytowej na dzień 30.06.2026 r. w wysokości 3 tys. zł.

Kredyty i pożyczki – stan na 30.06.2026 r.

Tabela 13 Kredyty i pożyczki Grupy Kapitałowej RAFAMET.

Nazwa banku / pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/ pożyczki	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa [%]	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO BP S.A. limit kredytowy w rachunku bieżącym	15 000	18 311	WIBOR 1M+ marża	14.02.2025	Hipoteka do wysokości 30 000 tys. zł i cesja z ubezpieczenia, zastaw rejestr. na obrabiarce
mBank S.A. kredyt obrotowy	2 000	2 546	WIBOR O/N + marża	28.08.2025	Cesja z kontraktów oraz weksel in blanco z deklaracją wekslową
mBank kredyt obrotowy	5 000	3 031	WIBOR 1M+ marża	15.01.2025	Cesja z kontraktów oraz weksel in blanco z deklaracją wekslową
mLeasing sp. z o.o. pożyczka	2 010	1 825	Stała stopa + marża	31.01.2028	Weksel z deklaracją i zastaw rejestr. na obrabiarce
BNP Paribas Bank Polska S.A. kredyt obrotowy	3 910	3 910	WIBOR 1M+ marża	16.05.2026	Cesja z kontraktów i weksel in blanco z deklaracją wekslową, poręczenie BGK na 9.600 tys. zł
BNP Paribas Bank Polska S.A. kredyt obrotowy	2 000	1 691	WIBOR 1M+ marża	16.05.2025	Cesja z kontraktów i weksel in blanco z deklaracją wekslową, poręczenie BGK na 9.600 tys. zł
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. pożyczka	5 375	4 835	WIBOR 1M+ marża	31.12.2028	Hipoteka do wysokości 8.063 tys. zł. i cesja z ubezpieczenia, poddanie się egzekucji oraz weksel z deklaracją
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. pożyczka	9 000	4 845	WIBOR 1M+ marża	31.12.2028	Hipoteka do wysokości 13.500 tys. zł i cesja z ubezpieczenia, poddanie się egzekucji oraz weksel z deklaracją
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. pożyczka	2 000	1 800	WIBOR 1M+marża	29.02.2028	Hipoteka do wysokości 3.500 tys. zł i cesja z ubezpieczenia, zastaw rejestr. na rzeczach ruchomych poddanie się egzekucji
Bank Millennium S.A. kredyt w rachunku bieżącym	5 400	1 585	WIBOR 1M+marża	05.09.2025	Hipoteka kaucyjna do 9.120 tys. zł, weksel in blanco z deklaracją i gwarancja 4.560 tys. zł BGK S.A.*
BGK Uruchomienie poręczenia spłacające kredyt w Millennium S.A.	4 368	4 368	-	-	-
Bank Millennium S.A. kredyt obrotowy	3 125	3 125	WIBOR 1M+marża	06.09.2025	Hipoteka kaucyjna do 7.200 tys. zł., weksel in blanco z deklaracją i przystąpienie do długu RAFAMET
ING S.A. Debet w rachunku bankowym	3	3	-	01.07.2026	-

Uwaga: wg zawartej umowy kredytowej z Bankiem Millennium S.A. zabezpieczeniem umowy była gwarancja BGK w wysokości 80% kwoty kredytu tj. 4.560 tys. zł. BGK uruchomił poręczenie jedynie w wysokości 4.368 tys. zł.

Pożyczki udzielone spółce zależnej Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji

W I półroczu 2026 roku Emitent udzielił spółce zależnej Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji dwóch pożyczek w łącznej kwocie 1 690 tys. zł.

Dnia 11.02.2026 r. została zawarta pierwsza umowa pożyczki Emitenta z Odlewnią na kwotę 1 000 tys. zł, z terminem jednorazowej spłaty w dniu 11.02.2028 r. Natomiast w dniu 03.06.2026 r. została zawarta druga umowa pożyczki z tą spółką zależną na kwotę 690 tys. zł, z terminem jednorazowej spłaty w dniu 02.06.2028 r.

Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M plus marża. Zabezpieczenie pierwszej pożyczki stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 1 500 tys. zł na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi GL1R/00032536/6, GL1R/00044952/5, GL1R/00055445/8. Natomiast zabezpieczenie drugiej pożyczki stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 1 035 tys. zł na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi GL1R/00032536/6, GL1R/00044952/5, GL1R/00055445/8.

Na dzień 30.06.2026 r. zadłużenie spółki zależnej z tytułu pożyczek wynosiło 3 190 tys. zł, pożyczki w kwocie 1 500 tys. zł zostały objęte postępowaniem sanacyjnym.

12.4 Sytuacja kadrowa.

Podmioty Grupy Kapitałowej RAFAMET w analizowanym okresie sprawozdawczym prowadziły działania mające na celu dostosowanie poziomu zatrudnienia do zakresu prowadzonej działalności i realizowanych kontraktów. Stan zatrudnienia w stosunku do ostatniego dnia czerwca ubiegłego roku zmniejszył się o 1,75 etatu, tj. o 0,55% i na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosił 367,25 etatu.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2026 r. wyniosło 368 osób, z czego 20% stanowiły stanowiska nierobotnicze, a 80% stanowiska robotnicze. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpił spadek przeciętnego zatrudnienia o 3,45%.

Tabela 14 Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w Grupie Kapitałowej RAFAMET w I półroczu 2026 r.

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie (w osobach)	
	I półrocze 2026 r.*	I półrocze 2025 r.**
Stanowiska nieprodukcyjne*	75	159
Stanowiska produkcyjne*	293	222
Razem	368	381

* Ze względu na projektowo-produkcyjny charakter firmy w 2026 roku zmieniono sposób klasyfikacji stanowisk i ich nazewnictwo. W latach poprzednich, w tym w 2025 roku, pracownicy zatrudnieni na stanowiskach inżynieryjno-technicznych byli ujmowani w grupie stanowisk nierobotniczych, natomiast w aktualnym wykazie zostali zakwalifikowani do stanowisk produkcyjnych jako pracownicy pośrednio związani z produkcją.

** W związku z tym dane za 2025 rok należy interpretować z uwzględnieniem zmiany klasyfikacji, co może wpływać na porównanie liczebności poszczególnych grup stanowisk.

W okresie od stycznia do czerwca 2026 r. osobowy fundusz wynagrodzeń Grupy Kapitałowej RAFAMET wyniósł 15 820 tys. zł. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie z osobowego funduszu płac w I półroczu 2026 r. wyniosło 7 007 zł i było o 201 zł wyższe niż w I półroczu 2025 r., co stanowi wzrost o 2,95%.

W analizowanym okresie sprawozdawczym Emitent dostosowywał poziom zatrudnienia do zakresu prowadzonej działalności i realizowanych kontraktów. Stan zatrudnienia w stosunku do ostatniego dnia czerwca ubiegłego roku zmniejszył się o 3,75 etatu, tj. o 1% i na dzień 30.06.2026 r. wynosił 247,25 etatu.

Przeciętne zatrudnienie w RAFAMET S.A. w restrukturyzacji w I półroczu 2026 r. wyniosło 248 pracowników, z czego 83% stanowiły stanowiska produkcyjne, a 17% stanowiska nieprodukcyjne.

Tabela 15 Informacja dotycząca przeciętnego zatrudnienia u Emitenta w I półroczu 2026 r.

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie (w osobach)	
	I półrocze 2026 r.*	I półrocze 2025 r.**
Stanowiska produkcyjne*	207	137
Stanowiska nieprodukcyjne*	41	124
Razem	248	261

* Ze względu na projektowo-produkcyjny charakter firmy w 2026 roku zmieniono sposób klasyfikacji stanowisk i ich nazewnictwo. W latach poprzednich, w tym w 2025 roku, pracownicy zatrudnieni na stanowiskach inżyniersko-technicznych byli ujmowani w grupie stanowisk nierobotniczych, natomiast w aktualnym wykazie zostali zakwalifikowani do stanowisk produkcyjnych jako pracownicy pośrednio związani z produkcją.

** W związku z tym dane za 2025 rok należy interpretować z uwzględnieniem zmiany klasyfikacji, co może wpływać na porównanie liczebności poszczególnych grup stanowisk.

W okresie od stycznia do czerwca 2026 r. osobowy fundusz wynagrodzeń wyniósł 11 180 tys. zł, co stanowi wzrost o 1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie pracowników zatrudnionych na umowę o pracę w I półroczu 2026 r. wyniosło 7 422 zł i było o 263 zł wyższe niż w I półroczu 2025 r., co stanowi wzrost o 3,68%.

12.5 Pozostałe istotne informacje.

W dniu 27 maja 2025 r. Emitent zawarł z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie umowę inwestycyjną. Umowa inwestycyjna ma na celu przeprowadzenie przyjętego przez Zarząd Spółki w dniu 24 kwietnia 2025 r. (ujętego w raporcie bieżącym Emitenta nr 18/2025) procesu restrukturyzacji działalności Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej, w ramach którego Zarząd wskazał m.in. kluczową inicjatywę strategiczną Spółki obejmującą stabilizację sytuacji finansowej Spółki poprzez zapewnienie środków na bieżącą działalność oraz realizację inwestycji i inicjatyw. Umowa inwestycyjna obejmuje kluczowe warunki, etapy oraz współczynniki, na podstawie których Strony zamierzają przeprowadzić dokapitalizowanie Spółki oraz umożliwić jej dalsze funkcjonowanie i rozwój.

Zgodnie z treścią Umowy Inwestycyjnej dokonano podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w następujących transzach:

1. pierwsza transza – podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 30 mln zł w drodze emisji akcji serii I, które zostały w całości objęte przez ARP i pokryte wkładem pieniężnym; transza została zrealizowana w dniu 28 maja 2025 r.;
2. druga transza – podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 20 mln zł w drodze emisji akcji serii J, które zostały w całości objęte przez ARP i pokryte wkładem pieniężnym; transza została zrealizowana w dniu 23 grudnia 2025 r.;
3. trzecia transza – podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 20 mln zł w drodze emisji akcji serii K, które zostały w całości objęte przez ARP i pokryte wkładem pieniężnym; transza została zrealizowana w dniu 24 czerwca 2026 r.

W dniu 6 lipca 2026 r. została podpisana umowa z firmą Polski Tabor Szynowy – Wagon Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim na dostawę tokarki podtorowej typu UFD 140N. Wartość przedmiotu umowy to 6.533.000,00 zł. Dostawa ma nastąpić na przełomie IV kwartału 2026 r. i I kwartału 2027 r. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku tego typu transakcji. (Raport bieżący nr 29/2026 z dnia 6 lipca 2026 r.)

W dniu 5 sierpnia 2026 r. Emitent otrzymał zamówienie od firmy NPSE JOINT VENTURE CO., LTD z Tajlandii na dostawę tokarki podtorowej typu UGE. Wartość przedmiotu zamówienia wynosi 1.250.700,00 EUR, tj. 5.384.263,50 zł. Dostawa i montaż mają nastąpić na przełomie III i IV kwartału 2027 r. Warunki zamówienia nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku tego typu transakcji. (Raport bieżący nr 35/2026 z dnia 5 sierpnia 2026 r.)

W dniu 29 września 2026 r. potwierdzono zamówienie otrzymane od firmy FLSmidth A/S z Danii na dostawę pionowego centrum obróbczego. Wartość przedmiotu zamówienia wynosi 3.300.000,00 EUR, tj. 14.430.240,00 zł. Wykonanie przedmiotu zamówienia planowane jest na IV kwartał 2027 r. w Indiach. Pozostałe warunki zamówienia nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku tego typu transakcji. (Raport bieżący nr 45/2026 z dnia 29 września 2026 r.)

W dniu 30 września 2026 r. została podpisana umowa z firmą H. Cegielski – Fabryka Pojazdów Szynowych Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na dostawę 4 (czterech) nowych szynowo-drogowych wózków manewrowych typu 3RS 350 wraz z całym wyposażeniem i akcesoriami, w tym z uruchomieniem i szkoleniem. Wartość umowy wynosi 5.600.000,00 zł. Zgodnie z umową jeden z czterech wózków szynowo-drogowych będzie dostarczony w terminie do 31 lipca 2027 r., a pozostałe trzy do 30 września 2027 r. (Raport bieżący nr 46/2026 z dnia 30 września 2026 r.)

W związku z podpisanymi przez RAFAMET umowami, w dniu 30 września 2026 r. ziściło się drugie i ostatnie zdarzenie składające się na warunek zawieszający dotyczący czwartej transzy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Zgodnie z Aneksiem zawartym do Umowy Inwestycyjnej zdarzenie to obejmuje pozyskanie dla Spółki kontraktów, które mają być realizowane w 2026 r., o łącznej wartości nie niższej niż 70.000.000,00 zł netto oraz przedłożenie ARP pisemnego oświadczenia Spółki w tej sprawie.

Pierwsze zdarzenie składające się na warunek zawieszający dotyczący czwartej transzy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, tj. dokonanie inwentaryzacji oraz podjęcie działań mających na celu zbycie 34 nieużywanych maszyn/urządzeń należących do Spółki, zostało spełnione poprzez dokonanie inwentaryzacji oraz złożenie w dniu 23 marca 2026 r. wniosku do Sędziego-Komisarza o wyrażenie zgody na sprzedaż w trybie art. 323 ust. 1 PrR. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka oczekuje na decyzję sądu w przedmiotowej sprawie.

13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.

W perspektywie okresu planistycznego następstwa obecnej sytuacji gospodarki światowej mogą mieć wpływ na wyniki ekonomiczno-finansowe podmiotów Grupy Kapitałowej RAFAMET. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę w przyszłości wyniki, w tym również w perspektywie kolejnego kwartału, to:

- zatwierdzenie propozycji układowych EMITENTA oraz Odlewni Rafamet Sp. z o.o.
- pozyskanie nowych kontraktów i zamówień wypełniających plany produkcyjno-handlowe na rok bieżący i lata następne, w tym w segmencie energetycznym i zbrojeniowym,
- rozwinięcie nowych usług w obszarze usług kolejowych, a w przypadku spółki zależnej – otwarcie się na produkty dla sektora energetyki wiatrowej,
- utrzymanie polityki finansowej Spółki, ukierunkowanej przede wszystkim na zagwarantowanie płynności na przestrzeni całego roku rozliczeniowego,
- możliwość rytmicznej realizacją zawartych umów i kontraktów,
- dostępność finansowania zewnętrznego i gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych,
- odejścia kluczowej kadry managerskiej oraz pracowników produkcyjnych,
- poprawa wiarygodność Spółki w związku z prowadzonym procesem sanacji (pozyskanie finansowania w tym kredytu kupieckiego, limity gwarancyjne),
- naruszenie zapisów UI oraz niezrealizowania założeń wynikających z BP/PS/PRF,
- problemy z skuteczną windykacją należności, w tym głównie dla kontraktów międzynarodowych,
- naliczenie kar umownych z tytułu nieterminowej realizacji kontraktów,
- umocnienie PLN - wpływy w EUR stanowią około 85 procent wpływów z kontraktów, przy braku możliwości ich zabezpieczenia.

14. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.

Ryzyko związane z restrukturyzacją spółki zależnej Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji

Sytuacja Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji w drugim półroczu 2026 r. pozostaje ściśle powiązana z trudną sytuacją w europejskim przemyśle. Utrzymujący się od drugiego półrocza 2023 r. niski poziom zamówień, a w konsekwencji znaczny spadek produkcji i sprzedaży, zmusza Zarząd do podejmowania dalszych działań restrukturyzacyjnych. Ich głównym celem jest zachowanie aktywów Spółki oraz ochrona interesów wierzycieli i całej Grupy Kapitałowej.

Działania podejmowane w obszarze handlu i marketingu koncentrują się na pozyskiwaniu nowych rynków zbytu oraz dywersyfikacji oferty Odlewni. Prognozy pozwalają zakładać utrzymanie dotychczasowego poziomu produkcji, z realną szansą na jego wzrost w ostatnim kwartale bieżącego roku.

Zidentyfikowane przez Zarząd Odlewni główne ryzyka obejmują:

- ryzyko konkurencji ze strony producentów z krajów wschodnich i dalekowschodnich, których przewaga wynika z istotnie niższych kosztów surowców, energii oraz pracy w porównaniu z warunkami prowadzenia działalności w Europie,
- ryzyko utraty płynności finansowej, wynikające z uzależnienia planowanych przepływów finansowych od realizacji potwierdzonych i prognozowanych kontraktów sprzedażowych przy jednoczesnym zachowaniu zakładanych poziomów kosztów.

Zarząd Odlewni na bieżąco monitoruje wszystkie czynniki wpływające na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej i podejmuje niezbędne działania w celu zapewnienia stabilnej kontynuacji działalności operacyjnej.

Ryzyko eskalacji napięć geopolitycznych w związku z agresją Rosji na Ukrainę oraz w rejonie Zatoki Omańskiej i Cieśniny Ormuz

Trwająca agresja militarna Rosji na Ukrainę nadal pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka wpływającym na otoczenie gospodarcze i warunki prowadzenia działalności przez Spółkę. Utrzymujące się działania wojenne, sankcje gospodarcze oraz ograniczenia w relacjach handlowych oznaczają w praktyce trwałe wyłączenie rynków rosyjskiego i białoruskiego z kierunków aktywności handlowej Spółki.

Rynek ukraiński pozostaje rynkiem o podwyższonym poziomie ryzyka ze względu na trwające działania wojenne, zagrożenie dla infrastruktury, ograniczenia inwestycyjne oraz niepewność co do harmonogramów realizacji potencjalnych przedsięwzięć. Jednocześnie podejmowane przez Unię Europejską oraz międzynarodowe instytucje finansowe działania na rzecz utrzymania i odbudowy infrastruktury Ukrainy, w tym infrastruktury kolejowej, mogą w średnim i długim okresie stworzyć dla Spółki nowe możliwości uczestnictwa w projektach modernizacyjnych i odtworzeniowych.

Zatoka Omańska wraz z przyległą Cieśniną Ormuz stanowi jeden z najważniejszych strategicznie i logistycznie szlaków transportowych o znaczeniu globalnym, odpowiedzialny za tranzyt kluczowych surowców energetycznych oraz towarów. Działalność Spółki pozostaje pod wpływem sytuacji geopolitycznej w tym regionie. Wystąpienie konfliktów zbrojnych, aktów sabotażu, incydentów o charakterze terrorystycznym, piractwa, a także przejęć lub uszkodzeń statków handlowych (przy użyciu dronów, min morskich czy ostrzałów rakietowych) rodzi poważne zagrożenie dla ciągłości procesów biznesowych.

Bezpośredni lub pośredni potencjalny wpływ na Spółkę/Grupę Kapitałową w tym zakresie dotyczy:

- Zakłócenia łańcucha dostaw: Ewentualna blokada lub ograniczenie drożności szlaków żeglugowych w tym regionie może skutkować opóźnieniami w dostawach komponentów, surowców lub produktów gotowych, a w skrajnych przypadkach – całkowitym wstrzymaniem transportu drogą morską.
- Wzrost kosztów operacyjnych: Eskalacja napięć bezpośrednio przekłada się na skokowy wzrost stawek frachtowych oraz ubezpieczeń morskich. Konieczność dywersyfikacji tras transportowych (np. omijanie regionu) wydłuża czas transportu i generuje dodatkowe koszty logistyczne.
- Zmienność cen surowców i nośników energii: Incydenty w Zatoce Omańskiej wywołują natychmiastowe perturbacje na globalnych rynkach paliw. Gwałtowne wahania cen ropy naftowej i gazu, przekładające się bezpośrednio na koszty energii elektrycznej, mogą istotnie podnieść koszty produkcyjne i operacyjne Spółki, wpływając negatywnie na generowane marże.
- Ryzyko regulacyjne i sankcyjne: Zaostrzenie konfliktu może skutkować wprowadzeniem nagłych restrykcji handlowych, embarg, sankcji gospodarczych lub zaawansowanych procedur kontrolnych przez społeczność międzynarodową, co może bezpośrednio lub pośrednio ograniczyć zdolność Spółki do współpracy z wybranymi kontrahentami, w tym z odbiorcami produktów Odlewni.

Obecny konflikt w Zatoce Omańskiej i Cieśninie Ormuz mogą w istotny negatywny sposób na materializację istotnych ryzyk finansowych takich jak np. istotne zmiany kursów walut, ryzyko inflacyjne, ryzyko braku istotnych komponentów, zakłócenia w globalnej logistyce i braki/opóźnienia w dostawach.

Ryzyko konkurencji

Rynki, na których działalność prowadzą RAFAMET oraz spółka zależna Odlewnia RAFAMET Sp. z o.o. w restrukturyzacji, charakteryzują się wysokim poziomem konkurencji, przy czym charakter i źródła tego ryzyka różnią się w zależności od segmentu działalności.

- **Obrabiarki kolejowe** – w segmencie specjalistycznych obrabiarek przeznaczonych do obróbki zestawów kołowych oraz obsługi taboru kolejowego RAFAMET konkuruje z ograniczoną grupą wyspecjalizowanych producentów, przede wszystkim z Niemiec, Hiszpanii i Polski, posiadających wieloletnie doświadczenie, rozpoznawalne marki oraz rozbudowane referencje na rynkach międzynarodowych. Charakter konkurencji różni się w zależności od rodzaju urządzenia oraz rynku. W przypadku tokarek podtorowych, tokarek kołowych oraz innych specjalistycznych urządzeń kolejowych istotne znaczenie mają nie tylko cena i parametry techniczne, lecz również wymagane referencje, doświadczenie w obsłudze określonych typów taboru, termin dostawy, dostępność lokalnego serwisu oraz zdolność do spełnienia indywidualnych wymagań technicznych zamawiających. Na części rynków przewagę konkurencyjną mogą posiadać podmioty dysponujące lokalnymi strukturami sprzedaży i serwisu, silną pozycją referencyjną lub możliwością zaoferowania korzystniejszych warunków finansowych i zabezpieczeń kontraktowych. Istotnym ryzykiem pozostaje również presja cenowa, szczególnie w postępowaniach przetargowych, w których cena stanowi jedno z głównych kryteriów wyboru wykonawcy. Dodatkowym czynnikiem ryzyka są wymagania dotyczące lokalnego udziału w realizacji zamówienia, lokalizacji części procesu produkcyjnego lub serwisowego oraz szczegółowe wymagania referencyjne,

które mogą ograniczać dostęp Spółki do części postępowań. Pozycję konkurencyjną RAFAMET wspierają przede wszystkim wieloletnie doświadczenie w projektowaniu i produkcji specjalistycznych obrabiarek kolejowych, szeroka baza referencyjna, możliwość indywidualnego dostosowania konstrukcji do wymagań użytkownika oraz zdolność do oferowania kompleksowych rozwiązań obejmujących dostawę, uruchomienie, serwis i modernizację maszyn.

- **Obrabiarki ciężkie** – w segmencie ciężkich i wielkogabarytowych obrabiarek największe zagrożenie konkurencyjne stanowią producenci z Niemiec, Włoch, Hiszpanii i Czech, posiadający ugruntowaną pozycję rynkową, wieloletnie doświadczenie, rozwinięte struktury sprzedażowe i serwisowe oraz większe możliwości kapitałowe. Jednocześnie obserwowana jest rosnąca presja konkurencyjna ze strony producentów azjatyckich, w szczególności chińskich, konkurujących przede wszystkim ceną, ale również coraz wyższym poziomem technologicznym oferowanych rozwiązań.

Na rynku krajowym liczba podmiotów zdolnych do produkcji obrabiarek o parametrach i gabarytach odpowiadających ofercie RAFAMET pozostaje ograniczona. Jednocześnie w warunkach ograniczonego popytu producenci średnich obrabiarek mogą podejmować próby wejścia w segment większych maszyn i konkurować bardziej agresywnie cenowo.

Istotnymi elementami konkurencji pozostają termin realizacji, elastyczność techniczna i handlowa oferty, warunki finansowania kontraktu, możliwość zapewnienia wymaganych zabezpieczeń oraz dostępność serwisu. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest utrzymująca się na części rynków tendencja do preferowania lokalnych dostawców oraz stosowania wymogów dotyczących lokalnego udziału w realizacji zamówień.

Kluczowymi czynnikami pozwalającymi ograniczać ryzyko konkurencyjne w tym segmencie pozostają specjalizacja RAFAMET w produkcji wielkogabarytowych i specjalistycznych obrabiarek, doświadczenie i posiadane referencje, elastyczność oferty, terminowość realizacji kontraktów oraz właściwy dobór partnerów, agentów i pośredników handlowych na poszczególnych rynkach.

- **Odlewy żeliwne** – W obszarze kluczowego dla Spółki asortymentu, tj. odlewów żeliwnych o ciężarze powyżej 10 000 kg ryzyko konkurencji na rynku krajowym jest niewielkie.

Największe zagrożenie konkurencyjne na rynkach zagranicznych występuje ze strony odlewni włoskich, niemieckich, czeskich i tureckich, które głównie z racji cen energii wyższych w Polsce niż w pozostałej części Europy, oferują odlewy w cenach konkurencyjnych.

Istotnymi czynnikami przewagi konkurencyjnej są:

- elastyczność i krótkie terminy realizacji pozwalające dostosować się do wymogów odbiorców,
- specjalizacja w produkcji odlewów dla przemysłu maszynowego,
- doświadczenie w produkcji odlewów z modeli EPS,
- bogata oferta.

Ryzyko konkurencji na rynkach zagranicznych jest wysokie.

Ryzyko operacyjne i specyfiki działalności

Produkcja RAFAMET ma charakter jednostkowy i małoseryjny, a realizowane kontrakty cechują się wysoką wartością, znacznym stopniem indywidualizacji technicznej oraz długim okresem realizacji. Powoduje to relatywnie wysoką koncentrację przychodów i wyniku na ograniczonej liczbie kontraktów oraz zwiększa wpływ terminowości realizacji poszczególnych projektów na wyniki finansowe Spółki.

Istotnym ryzykiem pozostają opóźnienia w realizacji kontraktów, które mogą wynikać m.in. ze zmian lub doprecyzowania wymagań technicznych przez zamawiających, wydłużenia prac projektowych, nieterminowych dostaw materiałów i komponentów, opóźnień po stronie podwykonawców, ograniczonej dostępności określonych zasobów produkcyjnych oraz przesunięć w zakresie odbiorów i prac realizowanych po stronie klienta. W przypadku kontraktów obejmujących instalację i uruchomienie obrabiarki dodatkowym czynnikiem ryzyka pozostaje terminowe przygotowanie przez zamawiającego infrastruktury niezbędnej do posadowienia i uruchomienia maszyny.

Ze względu na długie cykle realizacji kontraktów istotne znaczenie ma również prawidłowe planowanie obciążenia zasobów projektowych, produkcyjnych i montażowych. Kumulacja realizacji kilku projektów w podobnym okresie może prowadzić do powstawania wąskich gardeł i wpływać na terminowość poszczególnych etapów produkcji. Spółka ogranicza przedmiotowe ryzyko poprzez bieżące monitorowanie harmonogramów realizacyjnych, koordynację wykorzystania dostępnych zasobów oraz odpowiednio wczesne uruchamianie zakupów materiałów i komponentów o długim terminie dostawy.

Ryzyko związane z łańcuchem dostaw dotyczy przede wszystkim wyspecjalizowanych komponentów mechanicznych, elektrycznych, elektronicznych i automatyki, których dostępność lub wydłużone terminy dostaw mogą wpływać na harmonogram produkcji. W przypadku części kluczowych komponentów możliwości ich szybkiego zastąpienia są ograniczone ze względu na wymagania techniczne, konieczność zachowania kompatybilności z projektowaną maszyną lub wymagania zamawiającego.

Istotnym elementem procesu produkcyjnego pozostaje również terminowa dostępność wielkogabarytowych odlewów stanowiących podstawowe elementy konstrukcyjne części produkowanych obrabiarek. W związku z tym zdolności produkcyjne oraz terminowość realizacji dostaw przez Odlewnię Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji pozostają jednym z czynników wpływających na harmonogramy realizacji kontraktów RAFAMET.

Długi okres realizacji kontraktów powoduje również ryzyko zmian kosztów ich wykonania w stosunku do założeń przyjętych na etapie ofertowania, w szczególności w zakresie materiałów, komponentów, usług obcych i kosztów pracy. Ograniczanie tego ryzyka wymaga właściwego kalkulowania kontraktów, bieżącego monitorowania kosztów oraz odpowiedniego zabezpieczenia warunków zakupowych dla kluczowych elementów projektu.

Ryzykiem operacyjnym pozostaje także terminowość płatności dokonywanych przez kontrahentów. Ze względu na wartość i długość realizowanych projektów opóźnienie płatności pojedynczej transzy może mieć istotny wpływ na bieżące finansowanie produkcji. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka dąży do stosowania rozliczeń etapowych, zaliczek, akredytyw oraz innych, uzgodnionych z kontrahentami, mechanizmów zabezpieczających przepływy pieniężne w okresie realizacji kontraktu.

Ryzyko rynków zbytu

RAFAMET realizuje znaczną część sprzedaży na rynkach zagranicznych, w związku z czym poziom zamówień oraz możliwości pozyskiwania nowych kontraktów pozostają uzależnione od sytuacji gospodarczej, politycznej i inwestycyjnej w poszczególnych krajach. Zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, ograniczenie inwestycji przemysłowych i infrastrukturalnych lub przesuwanie przez klientów decyzji inwestycyjnych mogą prowadzić do wydłużenia procesów sprzedażowych oraz przesunięcia planowanych zamówień.

Dostęp do poszczególnych rynków może być ponadto ograniczany przez zmieniające się regulacje dotyczące handlu międzynarodowego, sankcje, ograniczenia eksportowe i importowe, wymogi licencyjne, bariery pozataryfowe oraz wymagania dotyczące lokalnego udziału w produkcji lub realizacji zamówienia. Na części rynków obserwowana jest również tendencja do preferowania dostawców lokalnych, co może wymagać tworzenia przez Spółkę odpowiednich modeli współpracy z lokalnymi partnerami.

Istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje specyfika popytu na produkty Spółki. Zakup specjalistycznych obrabiarek ma charakter inwestycyjny i jest związany przede wszystkim z modernizacją, rozbudową lub odtworzeniem parku maszynowego odbiorców. Decyzje w tym zakresie są uzależnione m.in. od kondycji finansowej klientów, dostępności finansowania, poziomu wykorzystania ich zdolności produkcyjnych oraz perspektyw rozwoju branż, w których funkcjonują.

W segmencie obrabiarek kolejowych istotna część potencjalnych zamówień jest związana z programami inwestycyjnymi przewoźników, operatorów infrastruktury, zakładów utrzymania taboru oraz innych podmiotów sektora kolejowego. Zmiany harmonogramów inwestycji, ograniczenia budżetowe lub przedłużające się postępowania zakupowe mogą powodować przesuwanie w czasie planowanych kontraktów. Jednocześnie rozwój i modernizacja infrastruktury kolejowej oraz taboru na poszczególnych rynkach stanowią potencjalne źródło nowych projektów dla Spółki.

W przypadku obrabiarek ciężkich popyt pozostaje wrażliwy na koniunkturę inwestycyjną w przemyśle ciężkim, energetycznym, maszynowym i innych sektorach wykorzystujących wielkogabarytowe urządzenia produkcyjne. Pogorszenie warunków gospodarczych może skutkować ograniczeniem lub odroczeniem inwestycji, zwiększając jednocześnie presję konkurencyjną pomiędzy producentami.

Ze względu na wysoką jednostkową wartość oferowanych maszyn, długi i wieloetapowy proces sprzedaży oraz ograniczoną liczbę kontraktów realizowanych w poszczególnych okresach, przesunięcie lub utrata pojedynczego znaczącego zamówienia może mieć istotny wpływ na poziom przychodów oraz wykorzystanie zdolności produkcyjnych Spółki.

Ograniczanie ryzyka rynków zbytu odbywa się przede wszystkim poprzez dywersyfikację geograficzną sprzedaży, rozwój działalności na rynku krajowym i zagranicznym, poszukiwanie nowych obszarów zastosowania posiadanych kompetencji produkcyjnych, rozwój działalności serwisowej i modernizacyjnej oraz bieżące monitorowanie potencjalnych projektów inwestycyjnych na poszczególnych rynkach.

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Otoczenie makroekonomiczne pozostaje istotnym czynnikiem wpływającym na działalność RAFAMET. Pomimo relatywnie korzystnych perspektyw wzrostu gospodarczego w Polsce, tempo wzrostu gospodarczego w Unii Europejskiej, w szczególności w strefie euro, pozostaje ograniczone. Ze względu na znaczący udział

eksportu oraz powiązanie popytu na produkty Spółki z decyzjami inwestycyjnymi przedsiębiorstw przemysłowych i podmiotów sektora kolejowego, osłabienie koniunktury na głównych rynkach zagranicznych może prowadzić do ograniczenia lub przesuwania w czasie planowanych inwestycji.

Istotnym czynnikiem ryzyka pozostają koszty energii, materiałów, komponentów oraz usług wykorzystywanych w procesie produkcyjnym. Ich poziom oraz zmienność mogą wpływać na koszt realizacji wieloletnich kontraktów, szczególnie w przypadku wystąpienia kolejnych zakłóceń na światowych rynkach energii i surowców. Ze względu na energochłonny charakter czynnik ten ma szczególne znaczenie dla działalności Odlewni Rafamet Sp. z o.o.

Ryzyko makroekonomiczne związane jest również z poziomem inflacji, kosztami pracy oraz warunkami finansowania działalności gospodarczej. Utrzymywanie się podwyższonych kosztów finansowania może ograniczać skłonność klientów do podejmowania nowych inwestycji, w szczególności w przypadku zakupu wysokowartościowych dóbr inwestycyjnych, do których należą obrabiarki produkowane przez Spółkę.

Dodatkowym źródłem niepewności pozostaje sytuacja w handlu międzynarodowym. Możliwe zmiany polityki celnej, wprowadzanie nowych barier handlowych, działania protekcyjnistyczne oraz napięcia geopolityczne mogą wpływać zarówno na dostęp Spółki do poszczególnych rynków, jak również na koszty i dostępność materiałów oraz komponentów wykorzystywanych w produkcji.

Dla działalności Spółki szczególne znaczenie ma koniunktura w europejskim sektorze przemysłowym. Utrzymująca się ograniczona aktywność inwestycyjna części przemysłu może wpływać na liczbę nowych projektów dotyczących obrabiarek ciężkich oraz zwiększać konkurencję cenową pomiędzy producentami. Jednocześnie programy modernizacji infrastruktury kolejowej, zwiększone wydatki inwestycyjne w wybranych sektorach przemysłu oraz inwestycje finansowane ze środków publicznych i europejskich mogą częściowo ograniczać negatywny wpływ słabszej koniunktury gospodarczej.

Zmiany warunków makroekonomicznych mogą wpływać zarówno na poziom nowych zamówień, jak i na rentowność realizowanych kontraktów. Ze względu na długi okres realizacji umów szczególnego znaczenia nabiera właściwe uwzględnianie w kalkulacjach ofertowych ryzyka zmian cen materiałów, komponentów, kosztów pracy, energii oraz kursów walutowych, a następnie bieżące monitorowanie rentowności realizowanych projektów.

Ryzyko otoczenia regulacyjnego i prawnego

Istnieje ryzyko wprowadzenia sankcji gospodarczych dotyczących eksportu wyrobów do wybranych państw świata lub określonych odbiorców, np. przedsiębiorstw lub osób fizycznych. Przeciwdziałaniem temu ryzyku jest dywersyfikacja rynków zbytu.

Środowisko regulacyjne pozostaje niestabilne, a działalność Spółki może być w dalszym ciągu narażona na zmiany przepisów dotyczących handlu międzynarodowego. Szczególnie istotne są regulacje w zakresie sankcji gospodarczych wobec określonych państw i podmiotów oraz przepisy dotyczące eksportu dóbr podwójnego zastosowania. Dodatkowo pojawiają się ryzyka związane z możliwym zaostrzeniem przepisów środowiskowych i klimatycznych w Unii Europejskiej, które mogą prowadzić do wzrostu kosztów działalności przemysłowej, w tym produkcji odlewów i obrabiarek ciężkich.

W 2026 roku rośnie także znaczenie ryzyka prawnego związanego z ochroną własności intelektualnej i technicznej. Konkurencja na rynkach międzynarodowych, w tym w krajach o słabszym systemie ochrony

praw autorskich i patentowych, może prowadzić do naruszeń praw do technologii lub kopiowania rozwiązań konstrukcyjnych. Spółka minimalizuje te zagrożenia poprzez monitorowanie zmian regulacyjnych, dywersyfikację rynków sprzedaży, rozwój obecności na rynkach neutralnych politycznie oraz stosowanie zabezpieczeń kontraktowych.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Emitent w I półroczu 2026 roku na bieżąco monitorował ryzyko utraty płynności finansowej przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. W pierwszej połowie roku kontynuowano politykę finansowania działalności operacyjnej w oparciu o dostępne źródła finansowania, obejmujące zaliczki kontraktowe od klientów oraz środki pozyskane z dokapitalizowania w ramach umowy inwestycyjnej. Priorytetem było utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością operacyjną a elastycznością finansowania.

W związku z postępowaniem sanacyjnym Emitent stracił dostęp do gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, co istotnie utrudnia, a w niektórych przypadkach uniemożliwia pozyskiwanie zaliczek od kontrahentów, ograniczając dopływ nowych środków pieniężnych. Brak gwarancji należytego wykonania może w przyszłości skutkować zatrzymywaniem przez kontrahentów części płatności na okres gwarancyjny, co wpłynie negatywnie na dostępne środki obrotowe.

Emitent musi liczyć się z dalszymi konsekwencjami utraty dostępu do instrumentów finansowania. Brak gwarancji bankowych może skutkować wstrzymywaniem części wpływów przez kontrahentów, co dodatkowo ograniczy dostępne środki. Konieczność znalezienia alternatywnych rozwiązań w zakresie finansowania działalności operacyjnej oraz odbudowy zaufania instytucji finansowych i partnerów handlowych będzie jednym z kluczowych wyzwań stojących przed Zarządem Emitenta.

Odewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji, funkcjonująca w warunkach postępowania sanacyjnego, jest szczególnie narażona na ryzyko utraty płynności finansowej. Postępowanie sanacyjne, choć ma na celu poprawę sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstwa oraz ochronę przed egzekucją wierzytelności, jednocześnie wskazuje na wcześniejsze lub trwające trudności finansowe, co zwiększa wrażliwość spółki zależnej na zakłócenia w przepływach pieniężnych.

Ryzyko utraty płynności finansowej Odewni może wynikać w szczególności z następujących czynników:

- Ograniczony dostęp do finansowania zewnętrznego – instytucje finansowe oraz kontrahenci mogą postrzegać spółkę jako podmiot o podwyższonym profilu ryzyka, co może prowadzić do utrudnionego pozyskiwania kredytów, leasingu, gwarancji czy limitów kupieckich.
- Presja ze strony wierzycieli i kontrahentów – mimo ochrony wynikającej z postępowania sanacyjnego część kontrahentów może skracać terminy płatności, żądać przedpłat lub dodatkowych zabezpieczeń, co negatywnie wpływa na bieżące przepływy pieniężne.
- Ryzyko utraty zaufania rynkowego – informacja o postępowaniu sanacyjnym może wpływać na postrzeganie spółki przez klientów i partnerów biznesowych, co w skrajnym przypadku może prowadzić do spadku sprzedaży i pogorszenia pozycji konkurencyjnej.

W przypadku materializacji powyższych ryzyk istnieje zagrożenie dalszego pogorszenia sytuacji finansowej Odewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji, w tym utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań bieżących, co mogłoby negatywnie wpłynąć na realizację planu sanacyjnego oraz kontynuację działalności operacyjnej.

Ryzyko cen produktów i towarów

Ceny oferowanych przez RAFAMET specjalistycznych obrabiarek kolejowych oraz obrabiarek ciężkich kształtowane są w warunkach silnej konkurencji międzynarodowej i pozostają uzależnione od poziomu popytu inwestycyjnego na poszczególnych rynkach. Ograniczenie aktywności inwestycyjnej przedsiębiorstw przemysłowych, przewoźników kolejowych oraz podmiotów odpowiedzialnych za utrzymanie i modernizację taboru może prowadzić do wzrostu presji cenowej i ograniczenia możliwości przenoszenia wzrostu kosztów produkcji na odbiorców.

Istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje konkurencja ze strony producentów azjatyckich, w szczególności z Chin i Tajwanu, których produkty oferowane są zarówno bezpośrednio na rynkach zagranicznych, jak również za pośrednictwem lokalnych dystrybutorów. Niższe koszty wytwarzania, efekt skali oraz agresywna polityka cenowa części tych producentów mogą powodować istotną różnicę pomiędzy poziomem cen oferowanych przez producentów europejskich i azjatyckich. Ryzyko to wzrasta w okresach ograniczonego popytu inwestycyjnego oraz w postępowaniach, w których cena stanowi główne kryterium wyboru dostawcy.

Presja cenowa występuje również pomiędzy producentami europejskimi, szczególnie w warunkach ograniczonej liczby nowych projektów inwestycyjnych. W przypadku specjalistycznych obrabiarek, których jednostkowa wartość jest wysoka, obniżenie ceny nawet pojedynczego kontraktu może mieć istotny wpływ na jego marżę oraz wyniki finansowe Spółki.

Dodatkowym źródłem ryzyka jest długi okres pomiędzy przygotowaniem oferty, zawarciem umowy a zakończeniem realizacji kontraktu. Cena maszyny jest co do zasady ustalana na etapie zawierania umowy, podczas gdy w trakcie realizacji mogą zmieniać się ceny materiałów, odlewów, komponentów, usług obcych, energii i pracy. Ograniczone możliwości przeniesienia wzrostu tych kosztów na klienta mogą prowadzić do obniżenia pierwotnie zakładanej rentowności kontraktu. Szczęólnego znaczenia nabiera zatem prawidłowa kalkulacja ceny na etapie ofertowania oraz bieżące monitorowanie kosztów realizowanych projektów.

Na poziom możliwych do zaoferowania cen wpływa również stosowana przez RAFAMET technologia wykonywania podstawowych elementów konstrukcyjnych obrabiarek. Wykorzystanie wielkogabarytowych elementów odlewanych z żeliwa zapewnia wysoką sztywność konstrukcji, dobre właściwości tłumienia drgań, stabilność pracy oraz długi okres eksploatacji maszyny. Rozwiązanie to stanowi istotny element jakościowy oferowanych produktów, jednak wiąże się z wyższymi kosztami wytworzenia w porównaniu z częścią rozwiązań opartych na konstrukcjach spawanych. W warunkach silnej konkurencji cenowej wymaga to odpowiedniego komunikowania klientom różnic technologicznych oraz korzyści wynikających z trwałości i parametrów eksploatacyjnych oferowanych maszyn.

W segmencie odlewów wielkogabarytowych ryzyko cenowe związane jest przede wszystkim z dużym udziałem kosztów energii, materiałów i pracy w kosztach wytworzenia oraz konkurencją ze strony producentów działających w krajach o niższych kosztach produkcji. Ograniczona możliwość podnoszenia cen sprzedaży przy jednoczesnym wzroście kosztów może powodować presję na rentowność realizowanych zamówień.

W celu ograniczenia ryzyka cenowego Spółka podejmuje działania obejmujące w szczególności:

- bieżącą aktualizację kalkulacji kosztów oraz ocenę zakładanej rentowności kontraktów na etapie przygotowania i negocjowania ofert;
- odpowiednie ustalanie terminów ważności ofert oraz uwzględnianie ryzyka zmian cen materiałów, komponentów, kosztów pracy i innych istotnych czynników kosztowych;
- rozwój sprzedaży produktów i usług o wyższej wartości dodanej, w tym usług serwisowych, modernizacyjnych, części zamiennych oraz obróbki mechanicznej;
- dywersyfikację geograficzną i branżową sprzedaży, ograniczającą uzależnienie Spółki od koniunktury w jednym sektorze lub regionie;
- wykorzystywanie przewag technologicznych, posiadanych referencji oraz możliwości indywidualnego dostosowywania produktów do wymagań klientów jako czynników pozwalających ograniczać konkurencję opartą wyłącznie na cenie.

Ryzyko cen produktów pozostaje istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Spółki. Utrzymująca się presja konkurencyjna, w szczególności ze strony producentów azjatyckich, przy jednoczesnej zmienności kosztów produkcji powoduje konieczność zachowania równowagi pomiędzy poziomem cen zapewniającym konkurencyjność oferty a utrzymaniem odpowiedniej rentowności zawieranych kontraktów.

Ryzyko wzrostu cen materiałów

Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji jest narażona na ryzyko wzrostu cen materiałów i usług wykorzystywanych w procesie produkcyjnym. Sposobem na ograniczenie tego ryzyka jest dokonywanie zakupów materiałów i usług do produkcji w oparciu o długotrwałą współpracę z kwalifikowanymi dostawcami kluczowych materiałów i usług. Równocześnie, Spółka ma rozpoznane i przetestowane w warunkach technologicznych materiały pochodzące z alternatywnych źródeł zaopatrzenia. Polityka ta stosowana jest w przypadku kluczowych materiałów do produkcji, takich jak złomy, surówki i żywice.

Przed zakupem materiałów pomocniczych organizowane są konkursy ofert, umożliwiające wybór najkorzystniejszych warunków zakupu.

Ograniczanie ryzyka następuje również poprzez bieżącą, comiesięczną analizę cen materiałów i usług oraz uwzględnianie ewentualnych zmian w sporządzanych kalkulacjach. Jednakże w związku z prowadzonym procesem sanacyjnym oraz problemami z bieżącą płynnością zapobieganie temu ryzyku jest mocno ograniczone.

Poziom ryzyka wzrostu cen materiałów zaopatrzeniowych oceniany jest jako wysoki.

Ryzyko utraty zdolności kredytowej

Spółki GK w związku z prowadzonymi procesami restrukturyzacji utraciły zdolność kredytową, co skutkowało wypowiedzeniem umów kredytowych oraz cofnięciem limitów gwarancyjnych – zarówno bankowych, jak i ubezpieczeniowych. Przyczyną były pogarszające się wyniki finansowe oraz postępowanie sanacyjne. Ograniczenie dostępu do zewnętrznego finansowania wpływa negatywnie na płynność finansową poszczególnych spółek oraz utrudnia realizację kontraktów wymagających ustanowienia gwarancji.

W odpowiedzi na tę sytuację zostały opracowane programy restrukturyzacyjne, których celem jest przywrócenie trwałej rentowności oraz odbudowa zdolności kredytowej w perspektywie najbliższych lat.

Ryzyko kursu walutowego

Spółka dominująca jest narażona na ryzyko kursowe związane z wysokim udziałem sprzedaży eksportowej denominowanej w walutach obcych, głównie w euro (EUR). Zmiany kursów walut mogą wpływać na przyszłe przepływy pieniężne oraz wynik finansowy Spółki.

Ryzyko to jest szczególnie istotne w przypadku kontraktów długoterminowych. Częściową formą naturalnego zabezpieczenia jest dokonywanie zakupów komponentów i materiałów w walutach zgodnych z walutami sprzedaży. Materiały importowane stanowią jednak ograniczony procent całości zużywanych surowców. Spółka dominująca nie stosuje instrumentów zabezpieczających (hedging) w celu ograniczenia ryzyka kursowego.

Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji również ponosi ryzyko walutowe związane ze zmianami kursów walutowych, wynikające z posiadanych należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyrażonych w walutach obcych.

Część przychodów Odlewni wyrażona jest w walutach obcych. Główną walutą obcą, w której dokonywane są rozliczenia transakcji handlowych z zagranicznymi odbiorcami, jest euro (EUR).

Prowadząc politykę handlową oraz kształtując ceny dla odbiorców, Odlewnia stara się uwzględniać elementy ryzyka walutowego w oferowanych cenach. W I półroczu 2026 r. Odlewnia nie korzystała z instrumentów pochodnych zabezpieczających kursy walut.

Ryzyko stóp procentowych

Działalność Emitenta, w przypadku utrzymania finansowania zewnętrznego, jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych. W przypadku spadku rynkowych stóp procentowych nastąpiłoby zmniejszenie kosztów finansowych z tytułu obsługi zaciągniętych zobowiązań. Zaciągane zobowiązania kredytowe w okresie sprawozdawczym wiązały się z ponoszeniem kosztów odsetkowych. Jednakże w związku z nieprzedłużeniem umów kredytowych Spółka narażona jest na ponoszenie dodatkowych kosztów finansowych wynikających z zastosowania przez banki podwyższonego oprocentowania (karnego).

Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji również jest narażona na ryzyko stopy procentowej, związane z możliwością zmiany wyniku finansowego na skutek zmian poziomu stóp procentowych. Spółka jest narażona na to ryzyko ze względu na posiadane instrumenty finansowe, których oprocentowanie uzależnione jest od zmiennych stóp procentowych, takich jak WIBOR. Do instrumentów tych zaliczają się kredyty bankowe, otrzymane pożyczki oraz zobowiązania leasingowe.

Ryzyko współpracy z instytucjami finansowymi

Współpraca RAFAMET oraz Odlewni Rafamet z instytucjami finansowymi w zakresie nowego finansowania oraz aktywnej współpracy kredytowej została zawieszona. Możliwość wznowienia i dalszego kształtowania tych relacji będzie uzależniona od przebiegu postępowań sanacyjnych. Kluczowe znaczenie będzie miało wypracowanie indywidualnych rozwiązań w zakresie spłaty zadłużenia, w porozumieniu z Zarządem, Zarządcą masy sanacyjnej oraz poszczególnymi bankami i instytucjami finansowymi.

Ryzyko w obszarze środowiskowym

Spółka zidentyfikowała wszystkie aspekty środowiskowe swojej działalności oraz określiła obszary jej wpływu na środowisko. Wdrożono środki nadzoru, a także procedury doskonalenia i weryfikacji działań dotyczących aspektów wywierających istotny wpływ na środowisko.

W ramach identyfikacji potencjalnych awarii środowiskowych dokonano podziału instalacji zakładowych na węzły technologiczne, stanowiące podstawę do analizy zagrożeń. Na tej podstawie określono poziom ryzyka dla kluczowych zagrożeń występujących w wybranych procesach technologicznych. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że ryzyko wystąpienia awarii mieści się w przedziale od niskiego do średniego, co potwierdza, że zastosowane środki prewencyjne i zabezpieczające są wystarczające.

Ocena ryzyka środowiskowego została przeprowadzona dla następujących instalacji i obszarów:

- kotłownia, hartownia, urządzenia klimatyzacyjne i chłodnicze,
- urządzenia spalinowe i gazowe, rozdzielnia główna oraz stacje transformatorowe,
- eksploatacja obrabiarek, gospodarka smarownicza oraz transport wyrobów,
- magazyny odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne,
- serwis u klienta oraz magazynowanie środków chemicznych,
- myjnie i urządzenia do czyszczenia oraz odtłuszczania części,
- warsztat ładowania wózków akumulatorowych oraz oczyszczalnia ścieków,
- lakiernia oraz pobór wód,
- podwykonawcy świadczący usługi na terenie Spółki.

Ryzyko niedostosowania się do wymogów w zakresie ograniczenia emisji

Zidentyfikowano ryzyko niespełnienia w najbliższym czasie norm emisji pyłów przez obecnie eksploatowaną kotłownię węglową. Działania ograniczające ryzyko obejmują wspieranie inicjatyw mających na celu doprowadzenie gazu ziemnego do miasta Kuźnia Raciborska oraz budowę systemu ogrzewania hal fabrycznych w oparciu o technologię gazową.

Ryzyka dotyczące regulacji prawnych związanych z ochroną środowiska

Regulacje prawne w zakresie ochrony środowiska i korzystania z zasobów naturalnych podlegają stałym zmianom, a w ostatnich latach widoczna jest tendencja do ich zaostrzania. W związku z tym istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa może nie być w stanie terminowo dostosować się do przyszłych wymagań prawnych lub że nowe regulacje będą miały negatywny wpływ na jej działalność operacyjną.

W szczególności zmiany legislacyjne mogą wymagać dostosowania stosowanych technologii w zakresie:

- ograniczania emisji do atmosfery,
- gospodarowania odpadami,
- gospodarki wodno-ściekowej.

Zmiany te mogą skutkować koniecznością uzyskania nowych pozwoleń środowiskowych lub modyfikacji już posiadanych, a także poniesieniem dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Może to negatywnie wpłynąć na sytuację finansową podmiotów Grupy Kapitałowej poprzez zwiększenie kosztów operacyjnych.

Ryzyko w zakresie dostosowania działalności Spółki do polityki klimatycznej Unii Europejskiej

Jednym z kluczowych priorytetów Unii Europejskiej jest przeciwdziałanie zmianom klimatycznym, m.in. poprzez:

- ograniczanie zużycia surowców energetycznych pochodzenia naturalnego,
- wdrażanie nowoczesnych technologii w zakresie produkcji energii,
- redukcję emisji CO₂,
- zwiększenie udziału odnawialnych źródeł energii,
- ograniczenie zużycia energii elektrycznej i ciepłej.

W związku z powyższym działalność podmiotów Grupy Kapitałowej wiąże się z ryzykiem wynikającym z konieczności dostosowania jej do unijnych i krajowych regulacji oraz wymogów w zakresie polityki klimatycznej.

Ryzyka w obszarze społecznym i pracowniczym

Grupa dostrzega ograniczenia w pozyskaniu wykwalifikowanych i wysoko wykwalifikowanych pracowników, w tym osób gotowych do wykonywania prac o charakterze ciężkim, przy jednoczesnym spełnieniu oczekiwań pracodawcy. Ewentualna utrata wykwalifikowanych pracowników kadry inżyniersko-technicznej oraz pracowników bezpośrednio produkcyjnych, związana m.in. z osiągnięciem przez wielu pracowników wieku emerytalnego, a także ograniczenia w pozyskiwaniu nowych pracowników na ich miejsce, wynikające m.in. z wysokiej średniej wieku załogi, mogą negatywnie wpływać na ciągłość i efektywność działalności operacyjnej.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka są procedury rekrutacyjne oraz koszty związane z wdrażaniem nowo zatrudnionych pracowników. Niewystarczające kompetencje nowych pracowników oraz wysoki poziom rotacji zatrudnienia mogą prowadzić do spadku wydajności pracy, obniżenia zaangażowania pracowników oraz powstawania napięć i konfliktów w organizacji. Ryzyko utraty kadry pracowniczej może być również związane z trwającym postępowaniem sanacyjnym Emitenta oraz Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji.

Z uwagi na tendencje panujące na rynku pracy oraz specyfikę lokalnego rynku pracy, w tym położenie Grupy na terenie polsko-czeskiego pogranicza i bliskość aglomeracji śląskiej, Spółka dostrzega również ryzyko utraty młodszych stażem, ale wysoko wyspecjalizowanych pracowników, a tym samym ryzyko utraty przez organizację kluczowych kompetencji. Dla przedsiębiorstwa produkcyjnego, które buduje swoją przewagę konkurencyjną w oparciu o wiedzę i innowacyjność, odpływ wiedzy i umiejętności do innych podmiotów, w tym podmiotów konkurencyjnych, stanowi istotne ryzyko.

Pozyskanie wykwalifikowanych pracowników w zawodach związanych z odlewnictwem, w szczególności odlewników i modelarzy, jest utrudnione ze względu na brak szkół zawodowych kształcących w tych specjalnościach. W związku z tym Odlewnia Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji w dużej mierze opiera się na zatrudnianiu pracowników niewykwalifikowanych, głównie na stanowiskach bezpośrednio

produkcyjnych, a następnie na ich przygotowaniu do wykonywania zawodu. Proces zdobywania niezbędnych kwalifikacji i doświadczenia jest długotrwały i trwa co najmniej kilka lat.

Ryzyko związane z zaangażowaniem społecznym

W związku z brakiem sformalizowanej polityki w zakresie zaangażowania społecznego, obejmującego m.in. darowizny na cele charytatywne oraz działalność sponsoringową, istnieje ryzyko postrzegania Spółki przez interesariuszy jako niedostatecznie transparentnej w zakresie wyboru partnerów społecznych.

Ryzyko w obszarze poszanowania praw człowieka i przeciwdziałania korupcji

Ewentualne przypadki naruszenia zasad równego traktowania lub dyskryminacji, skutkujące wszczęciem postępowań sądowych przeciwko Spółce, mogą wiązać się z ryzykiem zarówno finansowym, jak i wizerunkowym

W ocenie Emitenta poziom narażenia Spółki na ryzyka w tym obszarze jest niski. Spółka prowadzi swoją działalność zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, przestrzegając zasad etyki biznesowej, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i dyskryminacji.

Podpisy członków Zarządu:

**Dariusz
Bernacki**

Elektronicznie podpisany
przez Dariusz Bernacki
Data: 2026.09.30 19:48:55
+02'00'

Dariusz Bernacki
Wiceprezes Zarządu Spółki ds. finansowych

**Rafał
Rychter**

Elektronicznie podpisany
przez Rafał Rychter
Data: 2026.09.30
20:04:30 +02'00'

Rafał Rychter
Prezesa Zarządu Spółki

Wojciech Zymek



Podpis Zarządcy:

Wojciech Zymek
Zarządca masy sanacyjnej

Kuźnia Raciborska, 30 września 2026 r.



Signed by /
Podpisano przez:

Marzena Katarzyna
Lewandowska

Date / Data: 2026-
09-30 19:54