

RAFAKO S.A.



GRUPA PBG

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2018 roku**

Spis treści

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	9
1. Informacje ogólne	9
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	9
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	11
3.1. Korekta zasad rachunkowości dotyczących sposobu rozpoznawania rezerw z tytułu napraw gwarancyjnych ..	11
3.2. MSSF 15	11
3.3. MSSF 9	13
3.4. Wpływ zmian na dane finansowe w pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki	14
3.5. Wdrożenie MSSF 16	15
3.6. Korekta prezentacji przychodów i kosztów z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	16
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	16
4.1. Profesjonalny osąd	16
4.2. Niepewność szacunków	17
5. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	19
6. Zmiana szacunków	19
7. Zmiany w strukturze Spółki	20
8. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki	20
9. Informacje dotyczące segmentów	20
10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną	20
11. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych	23
11.1. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe	23
11.2. Podatek dochodowy	24
11.3. Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	26
11.4. Rzeczowe aktywa trwałe	27
11.5. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	28
11.6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów – długoterminowe	28
11.7. Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach	28
11.8. Obligacje długoterminowe	29
11.9. Inne aktywa finansowe długoterminowe	30
11.10. Zapasy	30
11.11. Obligacje krótkoterminowe	30
11.12. Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	31
11.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31
11.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe	32
11.15. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	33
11.16. Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki	34
11.16.1. Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych	34
11.16.2. Zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych	34
11.16.3. Zabezpieczenia ustanowione na akcjach/udziałach	34
11.16.4. Zabezpieczenia ustanowione na zapasach	34
11.16.5. Zabezpieczenia ustanowione na należnościach handlowych	35
11.17. Kapitał podstawowy	35
11.18. Wartość nominalna akcji	35
11.19. Prawa akcjonariuszy	35
11.20. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	35
11.21. Wypłacone dywidendy	35
11.22. Zysk/(strata) przypadające na jedną akcję	35
11.23. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia	36
11.24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania - długoterminowe	37
11.25. Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe	37
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	38

13.	Instrumenty finansowe	38
14.	Instrumenty pochodne	39
15.	Kredyty i pożyczki.....	40
16.	Zarządzanie kapitałem	41
17.	Rezerwy na koszty.....	41
17.1.	Rezerwa na koszty kar z tytułu nieterminowej realizacji lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych umów o usługę budowlaną	41
17.2.	Zmiana stanu rezerw, zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	42
18.	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	43
19.	Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy	43
20.	Zobowiązania inwestycyjne	43
21.	Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	43
22.	Sprawy sporne, postępowania sądowe	44
23.	Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki	45
24.	Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej	46
25.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	46
26.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	47
27.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w pierwszym kwartale 2018 roku	48
28.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A.....	50
29.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od dnia przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego	50
30.	Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2018 roku	51
31.	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	51

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane, przekształcone)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	11.1	151 569	134 202
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		150 977	133 490
Przychody ze sprzedaży materiałów		592	712
		151 569	134 202
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	11.1	(125 993)	(113 847)
		25 576	20 355
Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży			
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	2 088	1 749
Koszty sprzedaży	11.1	(6 886)	(7 733)
Koszty ogólnego zarządu		(10 316)	(10 629)
Pozostałe koszty operacyjne	11.1	(1 298)	(1 347)
		9 164	2 395
Zysk /(strata) z działalności operacyjnej			
Przychody finansowe	11.1	1 148	141
Koszty finansowe	11.1	(1 060)	(5 235)
		9 252	(2 699)
Zysk/(strata) brutto			
Podatek dochodowy	11.2	(6 853)	(6 070)
		2 399	(8 769)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	11.22		

Racibórz, dnia 25 maja 2018 roku

Agnieszka
Wasilewska-Semal

Jarosław Dusiło

Edward Kasprzak

Karol Sawicki

Tomasz Tomczak

Jolanta Markowicz

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane, przekształcone)
Inne całkowite dochody za okres		(247)	45
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(65)	(98)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(65)	(98)
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>			
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych		(225)	177
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	11.2	43	(34)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(182)	143
Całkowity dochód za okres		2 152	(8 724)
Średnia ważona liczba akcji	11.22	0,02	(0,10)
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	11.22	127 431 998	84 931 998

Racibórz, dnia 25 maja 2018 roku

Agnieszka
Wasilewska-Semail

Jarosław Dusiło

Edward Kasprzak

Karol Sawicki

Tomasz Tomczak

Jolanta Markowicz

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 (przekształcone)</i>	<i>31 marca 2017 (przekształcone)</i>
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)				
Rzeczowe aktywa trwałe	11.4	138 616	140 364	146 866
Wartości niematerialne		10 221	10 513	10 868
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe		9 665	7 078	263
Należności z tytułu dostaw i usług	11.6	7 814	5 294	59
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.6	1 851	1 784	204
Aktywa finansowe długoterminowe		74 520	71 651	70 743
Akcje/udziały w jednostkach zależnych	11.7	35 091	35 091	29 349
Akcje/udziały w pozostałych jednostkach	11.7	1 405	242	267
Obligacje długoterminowe	11.8	20 338	20 073	28 824
Inne aktywa finansowe długoterminowe	11.9	17 686	16 245	12 303
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.2	31 385	38 195	44 813
		264 407	267 801	273 553
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)				
Zapasy	11.10	14 877	12 589	13 023
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe	11.14	263 482	291 371	218 547
Należności z tytułu dostaw i usług	11.14	120 491	189 338	118 910
Należności z tytułu podatku dochodowego	11.14	-	-	11 910
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.14	142 991	102 033	87 727
Należności z tytułu wyceny umów o usługę i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe	10	168 899	155 014	191 921
Aktywa finansowe krótkoterminowe		89 116	164 011	78 156
Instrumenty pochodne		-	479	-
Obligacje krótkoterminowe	11.11	4 350	4 215	5 494
Udzielone pożyczki krótkoterminowe		400	396	434
Inna aktywa finansowe długoterminowe		-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.13	84 366	158 921	72 228
		536 374	622 985	501 647
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		90	108	12
SUMA AKTYWÓW		800 871	890 894	775 212

Racibórz, dnia 25 maja 2018 roku

Agnieszka Wasilewska-Semal	Jarosław Dusiło	Edward Kasprzak	Karol Sawicki	Tomasz Tomczak	Jolanta Markowicz
-------------------------------	-----------------	-----------------	---------------	----------------	-------------------

Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Główny Księgowy
----------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	-----------------

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 roku

	Nota	31 marca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017 (przekształcone)	31 marca 2017 (przekształcone)
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		254 864	254 864	169 864
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11.20	173 708	173 708	95 340
Kapitał zapasowy		69 061	69 061	131 301
Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego		(402)	(337)	(167)
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty		(100 773)	(102 990)	(88 562)
		396 458	394 306	307 776
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11.24	892	1 046	2 328
	11.23,			
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	17.2	20 583	20 448	22 160
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe		32 222	19 594	19 226
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11.24	14 327	14 673	12 521
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	11.24, 20	–	–	–
Pozostałe zobowiązania	11.24	17 895	4 921	6 705
		53 697	41 088	43 714
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.25	171 555	301 360	185 832
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11.25	105 888	185 498	101 563
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	11.25, 20	427	399	576
Pozostałe zobowiązania	11.25	65 240	115 463	83 693
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	15	111 306	98 568	147 901
Pozostałe zobowiązania finansowe oraz z tytułu leasingu finansowego	11.25, 11.23,	1 596	1 696	1 646
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	17.2	2 722	2 737	2 327
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę i przychody przyszłych okresów	10	63 537	51 139	86 016
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę	10	52 096	28 543	69 761
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę	17	11 127	22 316	15 721
Dotacje		314	280	534
		350 716	455 500	423 722
Zobowiązania razem		404 413	496 588	467 436
SUMA PASYWÓW		800 871	890 894	775 212

Racibórz, dnia 25 maja 2018 roku

Agnieszka Wasilewska-Semail	Jarosław Dusiło	Edward Kasprzak	Karol Sawicki	Tomasz Tomczak	Jolanta Markowicz
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Główny Księgowy

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane, przekształcone)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		9 252	(2 699)
Korekty o pozycje:		(93 803)	13 089
Amortyzacja		2 617	2 653
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(3)	21
Odsetki i dywidendy, netto		812	946
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(370)	638
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu kontraktów walutowych		479	-
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	11.3	23 781	75 148
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		(2 288)	16
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań i rezerw z wyjątkiem kredytów i pożyczek	11.3	(117 310)	(30 366)
Zmiana stanu rozliczeń z tytułu umów o usługę	11.3	(1 521)	(35 139)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany		-	(857)
Pozostałe		-	29
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(84 551)	10 390
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		130	84
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11.3	(392)	(1 652)
Nabycie aktywów finansowych		(1 209)	-
Dywidendy i odsetki		-	4
Udzielenie pożyczek		-	3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 471)	(1 561)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(461)	(459)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	11.3	12 604	-
Spłata pożyczek/kredytów		-	(1 315)
Odsetki zapłacone	11.3	(629)	(787)
Prowizje bankowe		(24)	(11)
Pozostałe		36	15
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		11 526	(2 557)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(74 496)	6 272
Różnice kursowe netto		(59)	(91)
Środki pieniężne na początek okresu	11.13	158 921	65 882
Środki pieniężne na koniec okresu	11.13	84 366	72 063

Racibórz, dnia 25 maja 2018 roku

Agnieszka Wasilewska-Semal Jarosław Dusiło Edward Kasprzak Karol Sawicki Tomasz Tomczak Jolanta Markowicz

Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Główny Księgowy

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia oddziału zagranicznego	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2018 roku	254 864	173 708	69 061	(337)	(71 222)	426 074
Korekta bilansu otwarcia	–	–	–	–	(31 768)	(31 768)
Na 1 stycznia 2018 roku (przekształcone)	254 864	173 708	69 061	(337)	(102 990)	394 306
Zysk z działalności kontynuowanej	–	–	–	–	2 399	2 399
Inne całkowite dochody	–	–	–	(65)	(182)	(247)
Na 31 marca 2018 roku (niebadane)	254 864	173 708	69 061	(402)	(100 773)	396 458
Na 1 stycznia 2017 roku	169 864	95 340	131 301	(69)	(67 676)	328 760
Korekta bilansu otwarcia	–	–	–	–	(11 903)	(11 903)
Na 1 stycznia 2017 roku (przekształcone)	169 864	95 340	131 301	(69)	(79 579)	316 857
Zysk z działalności kontynuowanej	–	–	–	–	(9 126)	(9 126)
Inne całkowite dochody	–	–	–	(98)	143	45
Na 31 marca 2017 roku (niebadane, przekształcone)	169 864	95 340	131 301	(167)	(88 205)	307 776

Racibórz, dnia 25 maja 2018 roku

Agnieszka
Wasilewska-Semail

Jarosław Dusiło

Edward Kasprzak

Karol Sawicki

Tomasz Tomczak

Jolanta Markowicz

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

RAFAKO S.A. ("Spółka") jest spółką akcyjną z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. Spółka została utworzona aktem notarialnym dnia 12 stycznia 1993 roku. W dniu 24 sierpnia 2001 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 34143 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. RAFAKO S.A. nadano numer statystyczny REGON 270217865.

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku - nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą,
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych,
- Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- Pozostałe badania i analizy techniczne.

Spółka posiada Oddział w Turcji sporządzający samodzielne sprawozdanie finansowe, zgodne z prawem tureckim. Walutą funkcjonalną oddziału jest EUR.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 25 maja 2018 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 25 maja 2018 roku.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, zmodyfikowaną dla instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Spółka zastosowała MSSF według stanu obowiązującego dla sprawozdań finansowych za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2017 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 marca 2018 roku.

Kluczową kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności Spółki jest zapewnienie odpowiedniego portfela zamówień (w tym przede wszystkim zapewnienie wystarczających źródeł ich finansowania) oraz utrzymanie płynności finansowej.

Analizując sytuację finansową Spółki należy zwrócić uwagę na następujące elementy: w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2018 roku Spółka rozpoznała 152 miliony złotych przychodów ze sprzedaży oraz 2 miliony złotych zysku netto, ponadto na dzień 31 marca 2018 roku Spółka prezentuje 186 milionów złotych aktywów obrotowych netto, w tym 84 miliony złotych środków pieniężnych. Wyższy poziom przychodów w okresie 3 miesięcy 2018 roku w porównaniu do 3 miesięcy roku 2017 jest głównie następstwem wzrostu zaangażowania z tytułu realizacji istotnych kontraktów zdobytych w drugiej połowie 2016 roku (na budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem o wartości 150 milionów euro netto oraz na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odzotowania spalin wraz z modernizacją elektrofiltrów o wartości 289,2 miliona złotych).

W 2018 roku, zgodnie z kierunkami wyznaczonymi w nowej strategii rozwoju, Spółka w efekcie działań zmierzających do pozyskania nowych rynków, zanotowała następujące zdarzenia:

- w dniu 21 lutego Spółka doprowadziła do zawarcia umowy kredytu pomiędzy Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) a PT. PLN (PERSERO), która to umowa została objęta ochroną ubezpieczeniową przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKE), (BGK i KUKE S.A. wchodzi w skład Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju), co stanowiło spełnienie jednego z dwóch warunków zawieszających umowy zawartej z PT. PLN (PERSERO), której przedmiotem jest budowa dwóch bloków parowych w Indonezji,
- w dniu 20 marca 2018 roku Spółka powzięła informację, iż oferta Spółki została wybrana przez Elering AS do realizacji „Budowy pod klucz tłoczni gazu Paldiski i Puiatu w Estonii” – wartość oferty Spółki wynosi 50 milionów euro,
- w dniu 29 marca 2018 roku Spółka podpisała umowę na zaprojektowanie, dostawę i montaż zbiornika LNG w Finlandii. Wartość umowy wynosi 13,4 miliona euro,
- w dniu 27 kwietnia 2018 roku Spółka powzięła informację, iż oferta Spółki została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym w przedmiocie „Wykonanie robót budowlanych dla zadania inwestycyjnego pn. Budowa gazociągu DN 700 Szczecin- Gdańsk, odcinek Goleniów- Płoty”. Wartość oferty Spółki to łącznie blisko 124,9 miliona złotych.

Ponadto, w dniu 27 kwietnia 2018 roku Spółka zawarła z HSBC Bank Polska S.A. umowę o linię na gwarancje bankowe, w ramach której Spółka może występować o wystawienie gwarancji przeznaczonych na finansowanie kontraktów realizowanych przez Spółkę do wysokości limitu w kwocie 20,5 miliona euro.

Działania te zostały zrealizowane zgodnie z założeniami Zarządu i pozytywnie wpływają na sytuację płynnościową Spółki.

Istotnym elementem analizy jest przygotowana przez Zarząd Spółki prognoza rachunku wyników i przepływów pieniężnych na kolejne 12 miesięcy po dniu 31 marca 2018 roku (oraz na kolejne okresy). Spośród założeń prognozy kluczowe odnoszą się do:

- wzrostu przychodów - założenie to oparte jest na posiadanym portfelu zamówień (który w znaczący sposób wypełnia założenia poziomu przychodów) oraz zdobyciu istotnego poziomu nowych kontraktów. Zarząd Spółki prowadzi działania zmierzające do osiągnięcia w 2018 roku dodatniej rentowności oraz dalszej poprawy sytuacji płynnościowej Spółki. Plany oparte są na przewidywanej realizacji podpisanych kontraktów, które zabezpieczają znaczącą część prognozowanej sprzedaży oraz na zamówieniach, jakie Spółka musi pozyskać w ciągu kolejnych 12 miesięcy, aby zrealizować w pełni budżet przychodowy;
- terminowej realizacji kontraktów, które Spółka posiada w swoim portfelu, w szczególności terminowej realizacji przepływów finansowych związanych z realizacją tych kontraktów;
- realizacji kontraktów, które Spółka posiada w swoim portfelu na poziomie zakładanej obecnie marży, w szczególności brak pogłębiania się strat już rozpoznanych na niektórych kontraktach;
- kontynuacji działań zmierzających do utrzymania oraz zwiększenia portfela zamówień;
- braku istotnych ograniczeń ze strony instytucji finansowych w dostępie Spółki do niezbędnych gwarancji finansowych wymaganych w procesie zdobywania zamówień i ich realizacji, oraz przedłużenia finansowania działalności Spółki w formie kredytu bankowego po dniu 30 czerwca 2018 roku.

W związku z zanotowaniem wzrostu sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, dodatnim wynikiem finansowym za pierwszy kwartał 2018 roku, mając na uwadze strukturę aktywów obrotowych netto Spółki, posiadany stan środków pieniężnych, jak również stan portfela zamówień, a także przygotowany na kolejne 12 miesięcy prognozowany rachunek przepływów pieniężnych, Zarząd nie stwierdza na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego istotnych zagrożeń w zakresie możliwości kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z powyższym niniejsze sprawozdanie finansowe RAFAKO S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Spółka w roku 2018 dokonała zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz korekt prezentacyjnych, w związku z czym dokonała przekształcenia danych porównawczych za rok 31 grudnia 2017 roku, 31 marca 2017 roku oraz 1 stycznia 2017 roku z uwzględnieniem aktualnych zasad (polityki) rachunkowości opisanych poniżej.

3.1. Korekta zasad rachunkowości dotyczących sposobu rozpoznawania rezerw z tytułu napraw gwarancyjnych

Spółka tworzyła rezerwy na naprawy gwarancyjne w następstwie oszacowania spodziewanych i możliwych do oszacowania kosztów nadzoru, napraw, prac i robót gwarancyjnych związanych z zobowiązaniami kontraktowymi Spółki, wynikającymi z zakończenia realizacji umowy o usługę budowlaną. W trakcie prac nad wdrożeniem MSSF 15, Spółka dokonała rewizji swojego stanowiska i uznała, że zmiana stosowanej metody rozpoznawania rezerw w miarę postępu poziomu zaawansowania umowy, a nie po jego zakończeniu, w wyższym stopniu odzwierciedli rzeczywisty wynik kontraktu i poziom kapitałów Spółki.

3.2. MSSF 15

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmują się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługują jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Spółka zastosowała MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, z zastosowaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, tj. z łącznym efektem pierwszego zastosowania standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania, tj. na dzień 1 stycznia 2018 roku.

Spółka prowadzi działalność w obszarze generalnego wykonawstwa kompletnych obiektów realizowanych „pod klucz”, a także podwykonawstwa w zakresie bloków energetycznych, kotłowni, instalacji ochrony powietrza, a także zespołów, części maszyn i urządzeń energetycznych i konstrukcji.

a) Sprzedaż towarów

Przedmiotem umów z klientami jest projektowanie, produkcja, dostawa, budowa, montaż, rozruch i serwis urządzeń i obiektów energetycznych. Jeżeli umowa zawiera tylko jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia – sprzedaż towaru, Przychód rozpoznawany jest w określonym momencie, tj. gdy klient uzyska kontrolę nad towarem.

W ramach oceny wpływu wprowadzenia MSSF 15, Spółka rozważyła m.in. następujące aspekty:

i. Wynagrodzenie zmienne

Zgodnie z MSSF 15, jeśli wynagrodzenie określone w umowie obejmuje kwotę zmienną, jednostka oszacowuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta i zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego.

- Prawo do zwrotu
Spółka realizuje kontrakty polegające głównie na dostawie wyrobów montowanych na budowie u kontrahenta lub budowie całych składników aktywów kontrahenta, w związku z czym nie rozpoznaje prawa do zwrotu.
- Indeksacja cen
Spółka realizuje umowy zawierające klauzule indeksacji ceny o wskaźnik inflacji.
- Rozliczenie powykonawcze uzależnione od ciężaru dostaw
Spółka realizuje kontrakty, w których finalna wartość wynagrodzenia zależna jest od ciężaru dostarczanych elementów. Rozliczenie wynagrodzenia zazwyczaj ma miejsce po zakończeniu dostaw.

- Kary umowne

Kary umowne naliczone Spółce przez klientów ujmowane są jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży. Spółka nie zidentyfikowała strat na kontraktach skutkujących koniecznością utworzenia dodatkowych rezerw.

- ii. Gwarancje

Spółka udziela gwarancji na sprzedawane towary. Zazwyczaj gwarancje stanowią zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i nie stanowią dodatkowej usługi. W konsekwencji, większość istniejących gwarancji będzie dalej ujmowana zgodnie z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*. Spółka nie zidentyfikowała w realizowanych umowach z klientami niestandardowych gwarancji rozszerzonych, w związku z czym nie rozpoznaje takich gwarancji jako oddzielnej usługi – ujmowanej jako zobowiązanie do wykonania świadczenia, do której przypisuje się część ceny transakcyjnej.

- b) Sprzedaż pakietu dóbr i usług lub pakietu kilku usług, świadczonych w różnym okresie

Spółka realizuje kontrakty, na które składają się pakiety kilku dóbr lub usług świadczonych w różnym okresie, polegające na dostarczaniu kilku podobnych instalacji, z których klient uzyskuje ekonomiczne korzyści w różnych okresach.

Zgodnie z MSSF 15, cenę transakcyjną przypisuje się do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia na podstawie proporcjonalnej indywidualnej ceny sprzedaży. W wyniku przyjęcia MSSF 15 przypisanie ceny transakcyjnej do dóbr i usług w ramach pakietu, a w konsekwencji ujęcie przychodu, uległo zmianie. Spółka uważa, że klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczonej usługi, w miarę wykonywania przez jednostkę tej usługi. W konsekwencji Spółka przenosi kontrolę i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu. A zatem zgodnie z MSSF 15, Spółka kontynuuje ujmowanie przychodów ze sprzedaży usług w miarę upływu czasu.

Spółka rozpoznaje przychody zgodnie z metodą stopnia zaawansowania, w korespondencji z pozycją „Aktywa z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe”. Zgodnie z MSSF 15, jeśli jednostka spełnia zobowiązanie, dokonując przekazania dóbr lub usług klientowi, zanim klient zapłaci wynagrodzenie lub przed terminem jego wymagalności, jednostka przedstawia umowę jako składnik aktywów z tytułu umowy, z wyłączeniem wszelkich kwot przedstawianych jako należności.

- c) Zaliczki otrzymane od klientów

Spółka prezentuje zaliczki otrzymane od klientów w pozycji „Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną”.

Zgodnie z MSSF 15, Spółka ocenia czy umowa zawiera istotny element finansowania. Spółka nie koryguje przyrzuconej kwoty wynagrodzenia o wpływ istotnego elementu finansowania, jeśli w momencie zawarcia umowy oczekuje, że okres od momentu przekazania przyrzuconego dobra lub usługi klientowi do momentu zapłaty za dobro lub usługę przez klienta wyniesie nie więcej niż jeden rok. Dla krótkoterminowych zaliczek Spółka nie wydziela istotnego elementu finansowania.

- d) Inne korekty

Poza korektami opisanymi powyżej, zmianie uległy inne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W wyniku zastosowania MSSF 15 na dzień 1 stycznia 2018 roku, zyski zatrzymane Spółki na dzień 1 stycznia 2018 roku zmniejszyły się o 4,9 miliona złotych.

3.3. MSSF 9

Spółka zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, tj. od dnia 1 stycznia 2018 roku bez przekształcania danych porównawczych.

Spółka nie zanotowała istotnego wpływu wprowadzenia MSSF 9 na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitał własny, z wyjątkiem skutków zastosowania MSSF 9 w zakresie utraty wartości. Spółka dokonała dodatkowych odpisów z tytułu utraty wartości, z negatywnym wpływem na kapitał własny. Ponadto, w wyniku zastosowania MSSF 9, zmieniła się klasyfikacja niektórych instrumentów finansowych.

a) Klasyfikacja i wycena

Spółka nie zanotowała istotnego wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitały własne, w związku z zastosowaniem MSSF 9 w obszarze klasyfikacji i wyceny. Wszystkie aktywa finansowe wyceniane dotychczas w wartości godziwej, nadal są wyceniane w wartości godziwej.

Spółka skorzystała z możliwości wyboru i w przypadku akcji/ udziałów w spółkach nienotowanych, ujmuje zmiany ich wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w związku z czym zastosowanie MSSF 9 nie miało istotnego wpływu na wyniki finansowe Spółki.

Posiadane przez Spółkę dłużne papiery wartościowe (obligacje korporacyjne) są wyceniane w zamortyzowanym koszcie przez wynik finansowy, ponieważ celem biznesowym Spółki jest otrzymywanie przepływów pieniężnych w postaci spłaty kapitału.

Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, a Spółka nie sprzedaje należności handlowych w ramach faktoringu – są one nadal wyceniane w zamortyzowanym koszcie przez wynik finansowy. Spółka korzysta z praktycznego zwolnienia i dla należności handlowych poniżej 12 miesięcy nie identyfikuje istotnych elementów finansowania.

b) Utrata wartości

Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym bądź oczekiwany stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu .

c) Rachunkowość zabezpieczeń

Ponieważ MSSF 9 nie zmienia ogólnych zasad funkcjonowania rachunkowości zabezpieczeń Spółki, zastosowanie MSSF 9 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

d) Inne korekty

Do oceny ryzyka kredytowego użyto zewnętrzne ratingi banków oraz publicznie dostępne informacje ze stron agencji ratingowych.

W wyniku zastosowania MSSF 9 na dzień 1 stycznia 2018 roku, zyski zatrzymane Spółki na dzień 1 stycznia 2018 roku zmniejszyły się o 16,9 miliona złotych.

3.4. Wpływ zmian na dane finansowe w pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki

Porównywalne dane finansowe w pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku, których prezentacja uległa zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym za rok 2017, zostały skorygowane w zaprezentowany poniżej sposób:

	<i>Obligacje długoterminowe</i>	<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>	<i>Zapasy</i>	<i>Należności z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe</i>	<i>Pozostałe należności krótkoterminowe</i>	<i>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę</i>	<i>Obligacje krótkoterminowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Pozostałe zobowiązania</i>	<i>Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę</i>	<i>Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę</i>
Przed korektą	24 769	31 141	12 057	192 117	111 435	158 785	5 201	(71 222)	90 855	33 834	23 913
MSSF 15	–	761	532	–	–	(2 425)	–	(4 940)	10 696	(5 291)	(1 597)
MSSF 9 (odpis z tyt. oczekiwanych strat kredytowych)	(4 696)	3 957	–	(2 779)	(9 402)	(1 346)	(986)	(16 869)	1 617	–	–
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	–	2 336	–	–	–	–	–	(9 959)	12 295	–	–
Po korekcie	20 073	38 195	12 589	189 338	102 033	155 014	4 215	(102 990)	115 463	28 543	22 316

Gdyby do ujmowania przychodów w okresie 3 miesięcy 2018 roku stosowano MSR 18 i MSR 11, poszczególne pozycje sprawozdania finansowego byłyby wyższe lub niższe o następujące kwoty:

Aktywa	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(727)
Zapasy	(527)
Aktywa i rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę	3 350
Pasywa	
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty, w tym:	3 311
zysk (strata) z lat ubiegłych	4 940
zysk (strata) netto	(1 629)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(13 904)
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę	13 611
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę	(922)
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
Przychody ze sprzedaży	(7 391)
Koszt własny sprzedaży	5 727
Zysk/(strata) brutto	(1 664)
Podatek dochodowy	34
Zysk/(strata) netto	(1 629)
Zysk/(strata) na akcję z działalności kontynuowanej	(0,01)

3.5. Wdrożenie MSSF 16

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing („MSSF 16”), który zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych.

Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Spółka jest leasingobiorcą w przypadku umów najmu powierzchni biurowych, samochodów oraz urządzeń.

Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmieniona względem obecnej rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca dalej będzie ujmował wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy.

MSSF 16 wymaga, zarówno od leasingobiorcy jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17.

Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.

MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16. Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16.

3.6. Korekta prezentacji przychodów i kosztów z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Spółka dokonała zmiany prezentacji odpisów aktualizujących wartość należności handlowych. Dotychczasowa prezentacja aktualizujących wartość należności handlowych w kosztach sprzedaży została zmieniona na prezentację tych odpisów w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych. W ocenie Spółki, dokonana korekta przyczyni się do zwiększenia przejrzystości danych i ułatwi ich analizę uczestnikom rynku.

Porównywalne dane finansowe w pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku, których prezentacja uległa zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku, zostały skorygowane w zaprezentowany poniżej sposób:

	<i>Koszty sprzedaży</i>	<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>
Przed korektą	(7 524)	1 540
korekta prezentacji odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	(209)	209
Po korekcie	(7 733)	1 749

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki wymaga od Zarządu osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Klasyfikacja umów leasingu, w których Spółka występuje jako leasingobiorca

Spółka występuje jako strona umów leasingu. Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego kierownictwo Spółki dokonuje oceny, czy w ramach podpisanych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu).

Umowy konsorcjalne

Każdorazowo, po podpisaniu umowy o usługę budowlaną realizowanej w ramach konsorcjum, Zarząd dokonuje oceny charakteru umowy w celu określenia sposobu ujmowania przychodów i kosztów kontraktowych.

4.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na koniec okresu sprawozdawczego, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym okresie sprawozdawczym.

Utrata wartości aktywów

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka przeprowadza test na utratę wartości firmy oraz analizę utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Wymaga to oszacowania wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Wartość odzyskiwalna odpowiada wartości wyższej z dwóch – użytkowej lub godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Spółka dokonała oceny, czy występują przesłanki mogące wskazywać na utratę wartości aktywów. Przeprowadzona analiza wykazała, że w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku przesłanki takie nie wystąpiły.

Wartości odpisów aktualizujących wartość aktywów na koniec okresu sprawozdawczego zostały przedstawione w notach 11.10, 11.14 i 11.15 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notce 11.23. Zmiana rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w okresie związana jest z ujęciem kosztów bieżącego zatrudnienia, kosztów odsetek oraz wypłaconych świadczeń.

Składnik aktywów z tytułu podatku dochodowego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego, w tym aktywa z tytułu straty podatkowej, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie w oparciu o przygotowane projekcje wyniku podatkowego. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie stałoby się nieuzasadnione. Aktywa z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment przewidywanego zrealizowania składnika aktywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notce 13.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, a także szacunków dotyczących wartości rezydualnej środków trwałych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Ujmowanie przychodu

Spółka ujmuje przychody w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia na podstawie proporcjonalnej indywidualnej ceny sprzedaży.

Spółka oszacowuje zmienną kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta i zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej z tytułu sprzedaży towarów i usług po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty:

- a) przychód ze sprzedaży produktów i towarów rozpoznawany jest w określonym momencie, tj. gdy klient uzyska kontrolę nad towarem.
- b) przychody z tytułu świadczenia usług budowlanych są ujmowane w miarę upływu czasu na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Przychody z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną rozpoznaje się i ujmuje zgodnie z zasadami omówionymi w nocie 8.23.6 sprawozdania finansowego za 2017 rok.

Rezerwa na przewidywane straty na kontrakcie

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu umów o usługę budowlaną rozliczanych metodą stopnia zaawansowania kontraktu. Przewidywaną stratę na kontrakcie Spółka ujmuje jako koszt działalności podstawowej zgodnie z MSSF. Szczegóły dotyczące rozliczenia przychodów i kosztów z umów o usługę budowlaną za okres sprawozdawczy zostały przedstawione w nocie 10 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów

Spółka tworzy rezerwę na karę umowną z tytułu nieterminowej realizacji umowy, jeżeli występuje istotne prawdopodobieństwo naliczenia kary za opóźnienie w realizacji przedmiotu umowy i opóźnienie to powstało z winy Spółki, jako wykonawcy umowy. Wysokość rezerwy wynika z zapisanej w danej umowie wartości kary za dany okres opóźnienia. Szczegóły dotyczące wartości oszacowanych w ten sposób rezerw zostały zaprezentowane w nocie 10 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Rezerwa na naprawy gwarancyjne

Rezerwy szacuje się na podstawie określonego przez Zarząd Spółki stopnia prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązania w przyszłości na podstawie realizowanych umów o usługę. Utrzymywane są w danym stopniu istnienia prawdopodobieństwa wystąpienia do dnia wygaśnięcia prawa do realizacji gwarancji lub roszczeń naprawczych.

Rezerwy na naprawy gwarancyjne są tworzone w ciężar kosztu własnego kontraktu na podstawie stopnia zaawansowania kosztów bezpośrednich. Koszty związane z naliczaniem rezerw na naprawy gwarancyjne są uwzględniane w stopniu zaawansowania realizacji umowy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym bądź oczekiwany stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. Do oceny ryzyka kredytowego użyto zewnętrzne ratingi banków oraz publicznie dostępne informacje ze stron agencji ratingowych. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu .

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

5. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017
USD	3,4139	3,4813	3,9455
EUR	4,2085	4,1709	4,2198
GBP	4,7974	4,7001	4,9130
CHF	3,5812	3,5672	3,9461
SEK	0,4097	0,4243	0,4419
TRY	0,8625	0,9235	1,0853

6. Zmiana szacunków

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 marca 2018 roku nie miały miejsca żadne zmiany szacunków w istotnych obszarach działalności Spółki, które zostały opisane w nocie 4.2.

7. Zmiany w strukturze Spółki

W pierwszym kwartale 2018 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze Spółki.

8. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki

Działalność Spółki nie cechuje się sezonowością ani cyklicznością istotnie wpływającą na wynik finansowy.

9. Informacje dotyczące segmentów

Spółka działa w jednym segmencie rynku, tj. segmencie „Obiekty energetyczne i ochrony środowiska”.

10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną

Przychody z tytułu umów o usługę budowlaną są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do sumy szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania umowy.

Poniższa tabela przedstawia skutki wyceny umów o usługę budowlaną, w tym przychody oraz koszty realizowanych umów na dzień 31 marca 2018 roku, na dzień 31 grudnia 2017 roku i na dzień 31 marca 2017 roku, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	31 grudnia 2017	31 marca 2017 (niebadane)
Poniesione koszty umów (narastająco)	3 025 587	2 593 467
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	114 770	76 130
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	3 140 357	2 669 597
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (za okres)	605 745	132 868
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	<u>3 025 811</u>	<u>2 551 751</u>
Kwota brutto należna Zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa), w tym:	(33 834)	(69 761)
- zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	(31 807)	(26 630)
- korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających	19 736	24 834
- kwota brutto należna zamawiającym z tytułu wyceny kontraktów	(21 763)	(67 965)
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną, w tym:	158 785	191 921
- kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	140 485	176 697
- koszty pozyskania kontraktów i pozostałe koszty kontraktów rozliczane w czasie	18 300	15 224
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	(8 069)	(2 562)
Rezerwa na straty wynikające z umów	<u>(15 844)</u>	<u>(13 159)</u>

Spółka realizuje umowy o usługi, z których przychody ujmowane są w czasie i których wycena na dzień bilansowy oparta jest o następujące szacunki Zarządu dotyczące planowanych wyników z realizowanych umów:

	<i>31 marca 2018</i> <i>(niebadane)</i>
Kwota przychodów początkowo ustalona w umowie	2 731 255
Zmiana przychodów z umowy	9 511
Łączna kwota przychodów z umowy	2 740 766
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	1 146 625
Koszty pozostające do realizacji umowy	1 394 827
Szacunkowe łączne koszty umowy	2 541 452
Szacunkowe łączne wyniki z umów, w tym:	199 314
zyski	273 081
straty (-)	(73 767)

Aktywa (zobowiązana) z tytułu umowy prezentuje poniższa tabela:

	<i>31 marca 2018</i> <i>(niebadane)</i>
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	1 151 334
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	199 475
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	(73 767)
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	1 277 042
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	1 128 688
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	148 355
aktywa z tytułu umowy	155 694
zobowiązania z tytułu umowy	7 339

Istotne zmiany w wartości aktywów i zobowiązań z tytułu umów na dzień 31 marca 2018 roku wynikają ze zmiany:

- wzrostu poziomu aktywów z tytułu umów o 13 885 tysięcy złotych,
- wzrostu poziomu zaliczek otrzymanych na poczet realizacji umów o 37 911 tysięcy złotych,
- ujęciu przychodu prezentowanego na koniec roku 2017 w zobowiązaniach z tytułu wyceny umów na kwotę 14 675 tysięcy złotych,
- zmiany szacunku kosztów wpływających na poziom rezerw na straty na kontraktach na kwotę 7 843 tysiące złotych.

10.1. Informacje dotyczące kluczowych kontraktów realizowanych przez Spółkę

10.1.1. Projekt Jaworzno

Spółka RAFAKO S.A. w Konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (Lider Konsorcjum) i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. realizuje kontrakt na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – Budowę bloku energetycznego o mocy 800 – 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku”. Wartość kontraktu wynosi po Aneksie nr 5 około 5,5 miliarda złotych brutto. W dniu 4 sierpnia 2013 roku dokonano zmiany umowy konsorcjum realizującego Projekt Jaworzno – główna zmiana dotyczyła przejęcia przez RAFAKO S.A. 99,99% prac w ramach Projektu (Mostostal Warszawa 0,01%) i tym samym zmiany podziału wynagrodzenia należnego każdemu z partnerów konsorcjum odpowiednio do udziału w realizowanych pracach.

Zasady rozliczania Projektu Jaworzno:

Na potrzeby realizacji Projektu została utworzona spółka celowa (E003B7 Sp. z o.o.), której RAFAKO S.A. podzleciła około 88,7% zakresu prac Projektu; pozostałe 11,3% pozostaje w bezpośredniej realizacji RAFAKO S.A. (o wartości około 506 milionów złotych; w tym zaprojektowanie tzw. Wyspy kotłowej oraz dostawa części ciśnieniowych kotła i instalacji odpylania), która głównie planowana była na lata 2015 – 2017.

RAFAKO S.A. oraz E003B7 Sp. z o.o. na potrzeby realizacji Projektu zawarły umowy z podmiotami finansowymi, na mocy których otrzymały gwarancje bankowe/ubezpieczeniowe o łącznej wartości 646 milionów złotych niezbędne do realizacji tego projektu, jednocześnie ustanowione zostały zabezpieczenia na majątku obu podmiotów jako zabezpieczenie dla tych instrumentów. W dniu 1 marca 2017 roku podpisany został z zamawiającym aneks wydłużając termin realizacji projektu oraz podnosząc jego wartość, co zostało szerzej opisane w nocie III.1. sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2017 rok.

W wyniku uzgodnień z instytucjami finansowymi, które udzieliły gwarancji związanych z kontraktem Jaworzno, RAFAKO S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy ze spółki E003B7 Sp. z o.o. do czasu trwania umów gwarancyjnych, tj. do grudnia 2020 roku, ponieważ mogłoby to skutkować negatywnymi konsekwencjami ze strony instytucji gwarantujących.

RAFAKO S.A. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kompensuje przychody i koszty oraz rozrachunki dotyczące realizacji Projektu powstałe pomiędzy RAFAKO S.A. a spółką celową. RAFAKO S.A. ujmuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jedynie przychody i koszty dotyczące jej zakresu prac, czyli 11,3% zakresu prac na Projekcie Jaworzno. W sprawozdaniu jednostkowym nie są ujmowane przychody i koszty dotyczące części realizowanej przez spółkę celową E003B7 Sp. z o.o. – ta część jest prezentowana w jednostkowym sprawozdaniu E003B7 Sp. z o.o. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAKO.

RAFAKO S.A. jako lider Konsorcjum wystawia faktury na pełny zakres prac na rzecz Zamawiającego; płatności z tytułu realizacji kontraktu są przekazywane bezpośrednio na rzecz Spółki celowej oraz kluczowych podwykonawców i poddostawców. Zapłata za zakres prac zrealizowany przez RAFAKO S.A. jest dokonywana przez spółkę celową.

10.1.2. Projekt Opole

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

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

SPV-Rafako zawarła z GE Power Sp. z o.o. (dawniej Alstom Power Sp. z o.o.) umowę podwykonawczą, na mocy której SPV-Rafako powierzyła GE Power 100% zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac Spółki w ramach Projektu Opole. GE Power przejął wszelką odpowiedzialność za realizację kontraktu wobec Zamawiającego.

Zasady rozliczania kontraktu Opole:

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

Wartość rozrachunków wynikających z tego kontraktu nie ma wpływu na wartości zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki.

Płatności wynikające z kontraktu, po spełnieniu warunków płatności są dokonywane przez Klienta bezpośrednio na rzecz GE Power.

11. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych

11.1. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku Spółka uzyskała 151 569 tysięcy złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 17 367 tysiące złotych więcej niż w analogicznym okresie 2017 roku, głównie w następstwie wzrostu zaangażowania z tytułu realizacji istotnych kontraktów zdobytych w drugiej połowie 2016 roku (na budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem o wartości 150 milionów euro netto oraz na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin wraz z modernizacją elektrofiltrów o wartości 289,2 miliona złotych).

Koszt własny sprzedaży produktów i materiałów za okres 3 miesięcy 2018 roku wyniósł 125 993 tysiące złotych, co przyniosło Spółce zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 25 576 tysięcy złotych (o 5 221 tysięcy złotych więcej niż za pierwsze 3 miesiące 2017 roku).

Istotny wpływ na poziom sprzedaży oraz wartości jednostkowego wyniku netto RAFAKO S.A. ma fakt, że RAFAKO S.A. samodzielnie realizuje i wykazuje w swoim jednostkowym sprawozdaniu jedynie ok. 11,3% wartości kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III. Pozostałe ok. 88,7% wartości kontraktu realizuje spółka celowa E003B7 Sp. z o.o.

W bieżącym okresie sprawozdawczym na koszty sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach Spółki za okres 3 miesięcy 2018 roku w kwocie 6 886 tysięcy złotych największy wpływ miały koszty pozyskania nowych kontraktów w kwocie 2 964 tysięcy złotych (31 marca 2017 roku: 1 270 tysięcy złotych), koszty komórek organizacyjnych związanych z procesem zdobywania i realizacji kontraktów w kwocie 3 922 tysiące złotych.

Na pozostałe przychody operacyjne największy wpływ miał przychód z tytułu udzielonego poręczenia jednostce zależnej w kwocie 1 309 tysięcy złotych (31 marca 2017 roku: 1 295 tysięcy złotych) oraz przychody z tytułu kar umownych w kwocie 485 tysięcy złotych.

Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miało utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności handlowych w kwocie 476 tysięcy złotych, koszty z tytułu przekazanych darowizn o wartości 130 tysięcy złotych (31 marca 2017 roku: 629 tysięcy złotych), utworzenie odpisu na straty kredytowe w kwocie 102 tysiące złotych oraz koszty napraw rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 73 tysiące złotych.

Przychody finansowe Spółki w okresie 3 miesięcy 2018 roku uzyskano w głównej mierze z nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w kwocie 737 tysięcy złotych, z tytułu odsetek od udzielonych kaucji w kwocie 71 tysięcy złotych (31 marca 2017 roku: 93 tysiące złotych) oraz z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 78 tysięcy złotych (31 marca 2017 roku: 8 tysięcy złotych), a także dyskonto rozrachunków długoterminowych w kwocie 259 tysięcy złotych.

Na koszty finansowe okresu decydujący wpływ miały koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 816 tysięcy złotych (31 marca 2017 roku: 807 tysięcy złotych) oraz odsetki od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 181 tysięcy złotych (31 marca 2017 roku: 187 tysięcy złotych).

11.2. Podatek dochodowy

Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)</i>
Rachunek zysków i strat		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	–	136
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	–	–
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	136
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	(6 853)	(6 206)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(6 853)	(6 206)
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(6 853)	(6 070)
 Inne całkowite dochody		
<i>Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>	43	(34)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	43	(34)
Obciążenie podatkowe wykazane innych całkowitych dochodach	43	(34)

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 marca 2018 roku

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 marca 2018 roku wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony</i>	
	<i>31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 (przekształcone)</i>	<i>31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>31 marca 2017 (niebadane)</i>
- od ulg inwestycyjnych	(2)	(2)	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(15 342)	(15 742)	400	(77)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 569	2 637	(68)	256
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	3 945	3 784	161	(104)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością należności i rozliczeń międzyokresowych z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	(30 723)	(27 034)	(3 689)	(5 347)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	2 054	2 110	(56)	(155)
- od rezerw bilansowych	13 943	16 418	(2 475)	(2 064)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	6	28	(22)	(11)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań, rezerw i rozliczeń międzyokresowych z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	32 850	33 552	(702)	1 789
- z tytułu straty podatkowej	17 418	17 418	-	-
- z tytułu korekty kosztów dotyczącej niezapłaconych faktur	4 365	4 465	(100)	(759)
- pozostałe	302	561	(259)	232
Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(6 810)	(6 240)
Aktywa/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	31 385	38 195		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31 385	38 195		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-		

Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka rozpoznała aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości straty podatkowej wykazanej w kwocie 91 673 tysiące złotych, która zostanie rozliczona w przyszłych okresach sprawozdawczych.

W okresie 3 miesięcy 2018 roku Spółka zanotowała stratę podatkową w wysokości 25 046 tysięcy złotych. Spółka przeprowadziła analizę realizowalności aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości straty podatkowej na podstawie prognoz podatkowych. Działając zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, Zarząd Spółki podjął decyzję o nierozpoznaniu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości straty podatkowej zanotowanej w okresie 3 miesięcy 2018 roku. Całkowita wartość straty podatkowej za lata 2015, 2016, 2017 oraz 2018, która nie została rozpoznana w podatku odroczonym wynosi 176 171 tysięcy złotych.

11.3. Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Zmniejszenie stanu należności wykazane w rachunku przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku w kwocie 23 781 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- ze zmniejszenia stanu należności handlowych w kwocie 66 327 tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu należności budżetowych (w tym z tytułu podatku VAT) (6 280) tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu udzielonych zaliczek w kwocie (52 243) tysięcy złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności z tytułu kaucji w kwocie 17 538 tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu należności z tytułu poręczeń w kwocie (1 441) tysięcy złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności z tytułu ZFŚS w kwocie 275 tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu pozostałych należności w kwocie (395) tysiące złotych.

Dokładny opis zmian wartości kaucji i należności spornych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku został zamieszczony w notce 11.14.

Zmniejszenie stanu zobowiązań wykazane w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 117 310 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych w kwocie (79 956) tysięcy złotych,
- zmniejszenia stanu rezerw na naprawy gwarancyjne w kwocie (4 560) tysięcy złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na urlopy w kwocie 1 665 tysięcy złotych,
- zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu podatku VAT w kwocie (33 761) tysięcy złotych,
- zmniejszenia stanu rezerw na świadczenia emerytalne z wyłączeniem zysków/strat aktuarialnych w kwocie (105) tysięcy złotych,
- zmniejszenia stanu pozostałych zobowiązań w kwocie (593) tysiące złotych.

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu umów budowlanych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie (1 521) tysięcy złotych wynikała przede wszystkim z następujących pozycji:

- zmniejszenia stanu należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związanych z wyceną kontraktów rozliczeń międzyokresowych w kwocie (13 885) tysięcy złotych,
- zwiększenia stanu rezerw z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie 23 553 tysiące złotych,
- zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie (11 189) tysięcy złotych, w tym:
 - zwiększenia stanu zaliczek w kwocie 37 911 tysięcy złotych.

Wartość przepływów środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazana w kwocie 392 tysiące złotych wynikała z zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 326 tysięcy złotych oraz wartości niematerialnych w kwocie 66 tysięcy złotych.

Główny wpływ na wartość przepływów środków pieniężnych z tytułu działalności finansowej miał wzrost zadłużenia z tytułu kredytu w rachunku bieżącym i kredytu obrotowego udzielonego przez PKO BP S.A. w kwocie 12 604 tysiące złotych.

11.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2018 roku	9 232	79 329	46 303	5 495	5	140 364
Nabycia	–	–	–	–	533	533
Likwidacja/sprzedaż	–	(5)	(22)	(6)	–	(33)
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	–	188	–	(188)	–
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(657)	(1 282)	(321)	–	(2 260)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	–	–	–	(6)	–	(6)
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	–	18	–	–	18
Wartość netto na dzień 31 marca 2018 roku (niebadane)	9 232	78 667	45 205	5 162	350	138 616

*środki trwałe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w nocie 11.16.1.

31 marca 2017 roku (niebadane)	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2017 roku	9 280	81 093	49 383	6 987	1 225	147 968
Nabycia	–	–	–	–	1 161	1 161
Zwiększenia z tytułu umów leasingu	–	–	–	110	–	110
Likwidacja/sprzedaż	–	–	(1)	–	–	(1)
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	254	659	–	(913)	–
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	(1)	–	–	(1)
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(647)	(1 360)	(360)	–	(2 367)
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	–	1	(5)	–	(4)
Wartość netto na dzień 31 marca 2017 roku (niebadane)	9 280	80 700	48 681	6 732	1 473	146 866

11.5. Nabywanie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)</i>
Nabywanie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*	598	1 270
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	50	2

* wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych w okresie na zakup środków trwałych wynikająca z tabeli ruchu środków trwałych oraz wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na zakup wartości niematerialnych

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych Spółki na rzeczowy majątek trwały były przede wszystkim nakłady na infrastrukturę budowlaną, zakupy oraz modernizacja maszyn i urządzeń do produkcji oraz zakup sprzętu komputerowego. Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych oraz w formie leasingu finansowego.

11.6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów – długoterminowe

	<i>31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017</i>
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	7 814	5 294
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	7 814	5 294
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	1 851	1 784
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	1 706	1 689
Kaucje	145	95
Należności ogółem (netto)	9 665	7 078
Odpis aktualizujący należności	–	–
Należności brutto	9 665	7 078

11.7. Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach

	<i>31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017</i>
Akcje/udziały w spółkach zależnych notowanych na giełdzie	–	–
Akcje/udziały w spółkach zależnych nienotowanych na giełdzie	35 091	35 091
Akcje/udziały w pozostałych spółkach notowanych na giełdzie	178	223
Akcje/udziały w pozostałych spółkach nienotowanych na giełdzie	1 227	19
	36 496	35 333

*akcje/udziały stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w notce 11.16.3

11.8. Obligacje długoterminowe

W dniu 9 listopada 2016 roku PBG S.A. poinformowała o rozpoczęciu procedury emisji obligacji, których nabycie zostało zaoferowane wierzycielom zaspokajany zgodnie z Układem w Grupach 1, 3, 4, 5 i 6 (należności RAFAKO S.A. mieściły się w Grupie 3 obejmującej wierzycieli będących podmiotami zależnymi PBG S.A.).

W nawiązaniu do powyższego, Spółka RAFAKO S.A. w dniu 20 stycznia 2017 roku złożyła oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia zdematerializowanych zabezpieczonych obligacji zwykłych emitowanych w seriach od B1 do I1 przez PBG S.A., podmiot dominujący wobec Spółki, o wartości nominalnej 100 złotych, tj. łącznie 388 492 sztuki nieoprocentowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej w wysokości 38 849 200,00 złotych. Jednocześnie ze złożeniem oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia obligacji, celem opłacenia ceny emisyjnej obligacji, RAFAKO S.A. złożyło oświadczenie o potrąceniu łącznej ceny emisyjnej obligacji w kwocie 38 849 200,00 złotych z wierzytelnością Spółki wobec PBG S.A. wynikającą z układu zawartego przez PBG S.A. w postępowaniu układowym zatwierdzonym postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto (sygn. XI GUp 29/12) z dnia 8 października 2015 roku, które stało się prawomocne w dniu 13 czerwca 2016 roku, w wyniku którego wierzytelność Spółki wobec PBG S.A. wynikająca z układu uległa umorzeniu. Szczegółowy opis wierzytelności został zaprezentowany w sprawozdaniu finansowym za 2016 rok.

W dniu 10 lutego 2017 roku nastąpił przydział obligacji na rzecz RAFAKO S.A. Poniżej zaprezentowano kluczowe informacje odnoszące się do warunków emisji:

1. Obligacje podlegają wykupowi poszczególnymi seriami, co zostało zaprezentowane w poniższej tabeli przy czym wykup ostatniej serii przypada na dzień 30 czerwca 2020 roku.

Nr serii obligacji	Liczba obligacji	Wartość nominalna	Wartość serii (w złotych)	Termin wymagalności
seria B1	1 646	100,00 zł	164 600	2017-03-31
seria C1	35 208	100,00 zł	3 520 800	2017-06-30
seria D1	19 734	100,00 zł	1 973 400	2017-12-31
seria E1	41 386	100,00 zł	4 138 600	2018-06-30
seria F1	12 294	100,00 zł	1 229 400	2018-12-31
seria G1	49 961	100,00 zł	4 996 100	2019-06-30
seria H1	37 813	100,00 zł	3 781 300	2019-12-31
seria I1	190 450	100,00 zł	19 045 000	2020-06-30
	388 492		38 849 200	

Zgodnie z programem emisji obligacji PBG S.A. wyemitowało obligacje w łącznej kwocie 472 447 600,00 złotych, z których kwota 38 849 200,00 złotych została objęta w pierwszym kwartale 2017 roku przez Spółkę.

2. Obligacje wyemitowane przez PBG S.A. zgodnie z warunkami emisji są obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach. Obligacje PBG S.A. są zabezpieczone przede wszystkim zastawem rejestrowym na 42 466 000 sztuk zdematerializowanych akcji RAFAKO S.A. (co stanowi 50% + 1 akcja kapitału RAFAKO S.A.), hipotekami na nieruchomościach Grupy PBG (z czego jedna wybrana hipoteka stanowi zabezpieczenie innego zobowiązania finansowego Grupy PBG S.A.), zastawami rejestrowymi na pozostałych aktywach Grupy PBG, poręczeniami oraz oświadczeniami o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty zabezpieczenia w wysokości 1 065 000 000,00 złotych zgodnie z art. 777 k.p.c.
3. PBG S.A. zobowiązała się doprowadzić do dematerializacji obligacji oraz ich notowania na ASO GPW S.A. lub ASO Bondspot S.A. w ciągu 3 miesięcy od ich wyemitowania. Decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjętą w dniu 9 marca 2017 roku, pierwsze notowanie obligacji PBG S.A. na okaziciela serii B, C, D, E, F, G, H oraz I w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst odbyło się w dniu 10 marca 2017 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku jednostka dominująca PBG S.A., zgodnie z harmonogramem, dokonała wykupu serii B1, C1 i D1 obligacji o łącznej wartości 5 658 800 złotych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego charakter i wartość zabezpieczeń obligacji wyemitowanych przez PBG S.A. uległy istotnym zmianom wynikającym przede wszystkim z prowadzonego przez PBG S.A. programu dezinwestycji służącego spłacie poszczególnych rat obligacji i realizacji postanowień zawartego układu z wierzycielami.

W związku z powyższym, zgodnie z informacją uzyskaną przez Spółkę od PBG S.A., pozostała do spłaty na dzień 31 marca 2018 roku wartość obligacji (404 miliony złotych) zabezpieczona była między innymi nieruchomościami gruntowymi

i zabudowanymi, akcjami spółki RAFAKO S.A. posiadanymi przez PBG S.A. (zmniejszenie do 33,32% na 31 marca 2018 roku w porównaniu do 50% + 1 akcja na dzień emisji obligacji), udziałami w spółce PBG Oil and Gas sp. z o.o. (100%) oraz zastawem rejestrowym na wierzytelnościach wynikających z projektu deweloperskiego na Ukrainie. W ocenie Zarządu ustanowione zabezpieczenie w korespondencji z łączną kwotą zobowiązań z tytułu ww. obligacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego jest wystarczające, aby uznać że należność jest realizowalna.

W związku z wejściem w życie MSSF 9, na dzień 1 stycznia 2018 roku Spółka dokonała utworzenia odpisu aktualizującego wartość obligacji zgodnie z wymogami wynikającymi z wdrożenia standardu w kwocie 5 682 tysiące złotych. Wpływ zmian na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej został zaprezentowany w notach 3 oraz 11.15.

Na dzień 31 marca 2018 łączna wartość netto obligacji wynosiła 24 688 tysięcy złotych.

11.9. Inne aktywa finansowe długoterminowe

	<i>31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017</i>
Inne aktywa finansowe długoterminowe, w tym:	17 686	16 245
Należności z tytułu udzielonych poręczeń wobec jednostek powiązanych	17 686	16 245
	<u><u>17 686</u></u>	<u><u>16 245</u></u>

11.10. Zapasy

	<i>31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 (przekształcone)</i>
Materiały (według wartości netto możliwej do uzyskania)	14 877	12 589
Według ceny nabycia	25 689	23 694
Według wartości netto możliwej do uzyskania	14 877	12 589
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u><u>14 877</u></u>	<u><u>12 589</u></u>

*zapasy stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w notcie 11.16.4.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)</i>
Stan na początek okresu	(11 105)	(11 978)
- utworzenie odpisu aktualizującego	-	(796)
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	-
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	293	1 669
Stan na koniec okresu	<u><u>(10 812)</u></u>	<u><u>(11 105)</u></u>

11.11. Obligacje krótkoterminowe

Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka posiadała obligacje o terminie wymagalności poniżej roku o wartości 4 350 tysięcy złotych (31 grudnia 2017 roku: 4 215 tysięcy złotych), które zostały szerzej opisane w notcie 11.8 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

11.12. Inne aktywa finansowe krótkoterminowe

	31 marca 2018 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe, w tym:	-	-
Zaliczka na poczet nabycia prawa do pożyczki	10 500	10 500
Odpis aktualizujący wartość zaliczki na poczet nabycia prawa do pożyczki	(10 500)	(10 500)
	-	-
	-	-

W dniu 18 kwietnia 2012 roku Spółka zawarła z Olenia Ltd. umowę przedwstępną sprzedaży/zakupu 50% udziałów spółki Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. oraz przelewu praw do wierzytelności w postaci pożyczki udzielonej tej spółce. Łączna kwota zaliczki zapłaconej przez Spółkę w związku z zawartą umową wyniosła 16 176 tysięcy złotych (z czego 5 676 tysięcy złotych w odniesieniu do udziałów zaprezentowanych jako pozostałe aktywa niefinansowe, 10 500 tysięcy złotych w odniesieniu do pożyczki zaprezentowanych jako inne aktywa finansowe). Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. to spółka celowa utworzona w celu budowy elektrowni biogazowej finansowanej ze środków własnych, pozyskanych od inwestorów w formie pożyczki, oraz z przyznanej dotacji. W związku z faktem, że Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. wypowiedziała umowę z wykonawcą budowy, co spowodowało opóźnienie w realizacji prac oraz wypowiedzenie umowy o dofinansowanie projektu. Działania podjęte przez spółkę Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. zmierzające do wznowienia inwestycji, nie przyniosły efektów.

Ze względu na status tej inwestycji opisany powyżej, Zarząd Spółki ocenia, że ryzyko nierealizowalności powyższych aktywów jest istotne i utrzymał decyzję o objęciu wartości inwestycji odpisem aktualizującym w pełnej wysokości, tj. 16 176 tysięcy złotych.

11.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 marca 2018 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017	31 marca 2017 <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	83 921	158 567	27 558
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy	445	354	44 670
	84 366	158 921	72 228
	84 366	158 921	72 228

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stawki referencyjnej ustalonej na rynku międzybankowym. Lokaty krótkoterminowe, klasyfikowane jako środki pieniężne, są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych z bankiem stóp procentowych.

Spółka posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, do których zalicza otrzymane w ramach przyznanych dotacji środki pieniężne ulokowane na wyodrębnionych rachunkach bankowych, które Spółka może wykorzystywać do uregulowania zobowiązań wynikających z realizowanych projektów.

11.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe

	31 marca 2018 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 <i>(przekształcone)</i>
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	120 491	189 338
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	938	517
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	119 553	188 821
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	–
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	142 991	102 033
Zaliczki udzielone podmiotom powiązanim	28 446	11 978
Zaliczki udzielone pozostałym podmiotom	42 213	6 438
Należności budżetowe	13 833	7 553
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	265	351
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	–	275
Należności sporne*	11 063	11 063
Koszty przyszłych okresów	2 402	2 022
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	112	192
Kaucje	44 378	61 916
Pozostałe	279	245
Należności ogółem (netto)	263 482	291 371
Odpis aktualizujący wartość należności	45 816	45 336
Należności brutto	309 298	336 707

* Spółka objęła należność odpisem aktualizującym w kwocie odpowiadającej szacowanemu poziomowi ryzyka nierealizowalności tej należności, szczegółowy opis należności spornych został zaprezentowany w nocie 22 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Należności budżetowe obejmują przede wszystkim należności z tytułu podatku VAT zarówno krajowego, jak i zagranicznego.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności. Jednakże, dla niektórych kontrahentów okres spłaty należności ustalany na podstawie indywidualnych umów zawiera się w przedziale od 1 do 3 miesięcy.

Spółka posiada politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem na nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych.

Należności handlowe krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 roku w kwocie 120 491 tysięcy złotych dotyczą kontraktów handlowych z krajowymi oraz zagranicznymi kontrahentami.

Kaucje wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 roku w kwocie 44 378 tysięcy złotych, dotyczą głównie projektów realizowanych w obszarach:

- budowy bloku parowego opalanego węglem w kwocie 10 521 tysięcy złotych,
- instalacji katalitycznego odazotowania spalin w kwocie 8 603 tysiące złotych,
- wykonania części ciśnieniowych kotła w kwocie 5 652 tysiące złotych.

Zmiana stanu kaucji zanotowana w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku wynikała przede wszystkim ze zwrotu kaucji pieniężnej związanej z realizacją umów na budowę bloku parowego opalanego węglem w kwocie 18 452 tysiące złotych.

Istotną pozycję wykazaną w pozostałych należnościach stanowią zaliczki, które na dzień 31 marca 2018 roku wynosiły 70 659 tysięcy złotych, w tym:

- zaliczka w związku z realizacją umowy na wyspę biomasową w kwocie 14 433 tysiące złotych,
- zaliczka w związku z realizacją umowy na budowę zbiorników paliwa w kwocie 13 398 tysięcy złotych.

11.15. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

	Akcje/udziały*	Pozostałe aktywa finansowe	Pozostałe aktywa niefinansowe	Zapasy**	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę	Należności***
1 stycznia 2018	(4 973)	(10 500)	(5 676)	(11 105)	-	(33 155)
Korekta bilansu otwarcia	-	(5 682)	-	-	(1 346)	(12 181)
1 stycznia 2018 (przekształcone)	(4 973)	(16 182)	(5 676)	(11 105)	(1 346)	(45 336)
Utworzenie	(45)	-	-	-	(102)	(546)
Wykorzystanie	-	-	-	293	-	-
Rozwiązanie	-	-	-	-	-	66
31 marca 2018 (niebadane)	(5 018)	(16 182)	(5 676)	(10 812)	(1 448)	(45 816)
1 stycznia 2017	(24 363)	(10 500)	(5 676)	(11 978)	-	(31 834)
Utworzenie	-	-	-	-	-	(8)
Wykorzystanie	40	-	-	812	-	327
Rozwiązanie	-	-	-	-	-	-
31 marca 2017 (niebadane)	(24 323)	(10 500)	(5 676)	(11 166)	-	(31 515)

* odpisy aktualizujące wartość udziałów/akcji w spółkach dotyczą udziałów/akcji w spółkach postawionych w stan upadłości oraz aktualizacji wartości udziałów

** utworzenie oraz rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów ujmowane jest w koszcie wytworzenia produktów i usług

*** odpisy aktualizujące wartość należności długo- i krótkoterminowych handlowych oraz pozostałych należności, w tym należności z tytułu kar umownych, należności spornych oraz kaucji

11.16. Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki

11.16.1. Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych

Na dzień 31 marca 2018 roku wartość środków trwałych stanowiących zabezpieczenie zobowiązań wynosiła 133 425 tysięcy złotych. Środki trwałe zabezpieczają zobowiązania z tytułu zawartej z PKO BP S.A. Umowy Limitu Wielocelowego (ustanowiona hipoteka na łączną kwotę do 300 milionów złotych na nieruchomościach, których RAFAKO S.A. jest właścicielem lub użytkownikiem wieczystym z wyłączeniem nieruchomości mieszkalnych oraz zastaw rejestrowy pierwszorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw) oraz wierzytelności BGK S.A., PKO BP S.A., mBank S.A. i PZU S.A. wobec RAFAKO S.A. na podstawie Umowy Poręczenia zawartej w celu zabezpieczenia zobowiązań E003B7 Sp. z o.o. powstałych w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji wystawionych na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy drugorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw).

	31 marca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017
Środki trwałe zabezpieczone hipoteką, w tym:	87 714	88 384
grunty	9 210	9 208
budynki i budowle	78 504	79 176
Środki trwałe, na których ustanowiono zastaw rejestrowy, w tym:	45 711	47 035
urządzenia techniczne i maszyny	44 708	45 983
środki transportu	1 003	1 052
	133 425*	135 419*

*wykazane kwoty obejmują środki trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 90 tysięcy złotych (31 grudnia 2017: 108 tysięcy złotych)

11.16.2. Zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych

Na dzień 31 marca 2018 roku wartości niematerialne o wartości 10 190 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki (31 grudnia 2017: 9 815 tysięcy złotych). Wartości niematerialne zabezpieczają zobowiązania z tytułu zawartej z PKO BP S.A. Umowy Limitu Wielocelowego (ustanowiony zastaw rejestrowy pierwszorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw) oraz wierzytelności BGK S.A., PKO BP S.A., mBank S.A. i PZU S.A. wobec RAFAKO S.A. na podstawie Umowy Poręczenia zawartej w celu zabezpieczenia zobowiązań E003B7 Sp. z o.o. powstałych w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji wystawionych na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy drugorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw).

11.16.3. Zabezpieczenia ustanowione na akcjach/udziałach

Na dzień 31 marca 2018 roku akcje/udziały w spółkach o wartości 36 496 tysięcy złotych (31 grudnia 2017: 35 333 tysiące złotych) zabezpieczają zobowiązania z tytułu zawartej z PKO BP S.A. Umowy Limitu Wielocelowego (ustanowiony zastaw rejestrowy pierwszorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw) oraz wierzytelności BGK S.A., PKO BP S.A., mBank S.A. i PZU S.A. wobec RAFAKO S.A. na podstawie Umowy Poręczenia zawartej w celu zabezpieczenia zobowiązań E003B7 Sp. z o.o. powstałych w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji wystawionych na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy drugorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw, zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w E003B7 Sp. z o.o.).

11.16.4. Zabezpieczenia ustanowione na zapasach

Na dzień 31 marca 2018 roku zapasy o wartości 14 877 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki (31 grudnia 2017: 12 589 tysięcy złotych). Zapasy zabezpieczają zobowiązania z tytułu zawartej z PKO BP S.A. Umowy Limitu Wielocelowego (ustanowiony zastaw rejestrowy pierwszorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw) oraz wierzytelności BGK S.A., PKO BP S.A., mBank S.A. i PZU S.A. wobec RAFAKO S.A. na podstawie Umowy Poręczenia zawartej w celu zabezpieczenia zobowiązań E003B7 Sp. z o.o. powstałych w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji wystawionych na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy drugorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw).

11.16.5. Zabezpieczenia ustanowione na należnościach handlowych

Na dzień 31 marca 2018 roku należności z tytułu dostaw, robót i usług w kwocie 9 773 tysiące złotych stanowiły zabezpieczenie udzielonych gwarancji oraz kredytów i pożyczek (31 grudnia 2017 roku: 96 482 tysiące złotych).

11.17. Kapitał podstawowy

W okresie 3 miesięcy 2018 roku zakończonym 31 marca 2018 roku kapitał podstawowy RAFAKO S.A. nie uległ zmianie i jego wartość na dzień 31 marca 2018 roku wynosiła 254 864 tysiące złotych.

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Liczba akcji w szt.</i>	<i>Wartość akcji w tys. zł</i>
Akcje serii A	900 000	1 800
Akcje serii B	2 100 000	4 200
Akcje serii C	300 000	600
Akcje serii D	1 200 000	2 400
Akcje serii E	1 500 000	3 000
Akcje serii F	3 000 000	6 000
Akcje serii G	330 000	660
Akcje serii H	8 070 000	16 140
Akcje serii I	52 200 000	104 400
Akcje serii J	15 331 998	30 664
Akcje serii K	42 500 000	85 000
	127 431 998	254 864

W związku z emisją obligacji przez PBG S.A. w 2016 roku, głównego akcjonariusza Spółki, na akcjach RAFAKO S.A., należących bezpośrednio do PBG S.A. (7 665 999 akcji), jak i pośrednio poprzez spółkę zależną od PBG S.A. - Multaros Trading Company Limited (34 800 001 akcji) został ustanowiony zastaw rejestrowy na rzecz obligatariuszy PBG S.A.

11.18. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 2,00 złote i zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne.

11.19. Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

11.20. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2018 roku kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej nie uległ zmianie i na dzień 31 marca 2018 roku kapitał ten wyniósł 173 708 tysięcy złotych.

11.21. Wypłacone dywidendy

Spółka w okresie 3 miesięcy 2018 roku nie wypłacała dywidendy, a Zarząd nie zadeklarował jej wypłaty.

11.22. Zysk/(strata) przypadające na jedną akcję

Zysk/(strata) podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych jednostki występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku/(straty) oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku/(straty) na jedną akcję:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 (niebadane)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	2 399	(8 769)
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	–	–
Zysk/(strata) netto	2 399	(8 769)
Zysk/(strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku/(straty) na jedną akcję	<u>2 399</u>	<u>(8 769)</u>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/(straty) na jedną akcję	127 431 998	84 931 998
Wpływ rozwodnienia:	–	–
Opcje na akcje	–	–
Umarzalne akcje uprzywilejowane	–	–
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/(straty) na jedną akcję	<u>127 431 998</u>	<u>84 931 998</u>
Zysk/(strata) na jedną akcję		
– podstawowy/ rozwodniony z zysku/(straty) za okres	<u>0,02</u>	<u>(0,10)</u>

Spółka nie prezentuje zysku rozwodnionego na jedną akcję za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku, ponieważ nie emitowała instrumentów finansowych powodujących rozwodnienie akcji.

11.23. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia

Na podstawie prognozy wyceny dokonanej na koniec okresu obrachunkowego przez profesjonalną firmę aktuarialną, Spółka tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych oraz ZFŚS. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli.

	31 marca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017
Na dzień 1 stycznia	23 185	23 767
Koszty odsetek	181	770
Koszty bieżącego zatrudnienia	114	450
(Zyski)/straty aktuarialne	225	(324)
Wypłacone świadczenia	(400)	(2 538)
Utworzenie/rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze	–	1 060
Koniec okresu	<u>23 305</u>	<u>23 185</u>
Rezerwy długoterminowe	20 583	20 448
Rezerwy krótkoterminowe	<u>2 722</u>	<u>2 737</u>

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień i w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	31 marca 2018 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017
Stopa dyskontowa (%)	3,2	3,2
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)*	–	–
Wskaźnik rotacji pracowników	7	7
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)**	2	2
<i>* Brak danych w raporcie aktuarium</i>		
<i>** 2% w roku 2018 oraz w kolejnych latach</i>		

11.24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania - długoterminowe

	31 marca 2018 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 <i>(przekształcone)</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	33	24
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	14 294	14 649
	14 327	14 673
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	892	1 046
	892	1 046
Pozostałe zobowiązania		
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	17 473	4 272
Zobowiązania z tytułu Programu Dobrowolnych Odejsć	–	153
Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii	422	496
	17 895	4 921

11.25. Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe zobowiązania – krótkoterminowe

	31 marca 2018 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 <i>(przekształcone)</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	9 067	11 162
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	96 821	174 336
	105 888	185 498
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Wycena instrumentów pochodnych		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 596	1 696
	1 596	1 696
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwałe	427	399
	427	399

	31 marca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017 (przekształcone)
Pozostałe zobowiązania		
Podatek VAT	–	33 761
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 754	1 914
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	6 778	6 565
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	6	7
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	6 335	6 223
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	5 539	3 874
Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii	544	622
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	7 751	25 512
Rezerwa na koszty niefakturowanych usług i materiałów	20 185	20 261
Rezerwa na koszty audytu	147	75
Rezerwa na straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń	1 618	1 618
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i roszczenia sporne	3 983	3 936
Zobowiązania z tytułu Programu Dobrowolnych Odejść	1 255	1 443
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	107	143
Rezerwa na koszty reorganizacji	7 886	8 368
Kaucje	387	397
Pozostałe	965	744
	65 240	115 463

12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok.

13. Instrumenty finansowe

Wartość bilansową klas i kategorii instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku prezentują poniższe tabele.

Spółka prezentuje poszczególne kategorie i klasy instrumentów finansowych w wartości bilansowej, których wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej. Wartość księgowa jest zbliżona do godziwej z powodu relatywnie krótkiego terminu zapadalności (dla pozycji krótkoterminowych), bądź dyskontowania rozrachunków długoterminowych.

<i>Kategorie i klasy aktywów finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa 31 marca 2018</i>	<i>Wartość bilansowa 31 grudnia 2017</i>
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	178	479
Instrumenty pochodne	–	479
Udziały i akcje długoterminowe	178	223
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie	226 520	308 540
Obligacje długoterminowe	20 338	20 073
Obligacje krótkoterminowe	4 350	4 215
Należności z tytułu dostaw i usług	128 305	194 632
Pozostałe należności*	55 441	72 979
Pożyczki udzielone	400	396
Inne aktywa finansowe długoterminowe	17 686	16 245
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	–	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	84 366	158 921
	311 064	467 940

* szczegółowy opis zmian został zamieszczony w notcie 11.6

<i>Kategorie i klasy zobowiązań finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa 31 marca 2018</i>	<i>Wartość bilansowa 31 grudnia 2017</i>
Zobowiązania finansowe wycenianie w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	–
Instrumenty pochodne	–	–
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	231 948	299 138
Kredyty i pożyczki	111 306	98 568
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	120 642	200 570
Pozostałe zobowiązania finansowe	–	–
Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSSF 9	2 488	2 742
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	2 488	2 742
	<u>234 436</u>	<u>301 880</u>

14. Instrumenty pochodne

Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka nie posiadała nierozliczonych transakcji walutowych typu forward.

Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka nie posiadała innych rodzajów instrumentów pochodnych.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, jednak zawierane transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego, a ich celem jest efektywne zabezpieczenie transakcji kupna/sprzedaży denominowanych w walucie.

15. Kredyty i pożyczki

Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka wykazywała zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek w wysokości 111 306 tysięcy złotych.

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	Zabezpieczenie	Inne	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	
						31 marca 2018	31 grudnia 2017
Kredyty krótkoterminowe:							
PKO BP S.A.	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, przelew wierzycelności z kontraktów*, klauzula potrącenia wierzycelności z rachunków RAFAKO S.A., hipoteka**, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa	kredyt odnawialny w rachunku bieżącym do kwoty 70 milionów złotych***	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2018****	69 655	55 137
PKO BP S.A.	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, przelew wierzycelności z kontraktów*, klauzula potrącenia wierzycelności z rachunków RAFAKO S.A., hipoteka**, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa	kredyt obrotowy odnawialny w rachunku kredytowym do kwoty 80 milionów złotych	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2018****	41 651	43 419
						111 306	98 556
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe:							
PGL - DOM Sp. z o.o.*****	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową	umowa pożyczki pieniężnej z przeznaczeniem na bieżącą działalność	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2017** ****	-	12
						-	12

* zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią należności z kontaktów realizowanych przez Spółkę;

** na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka ustanowiła hipotekę na nieruchomościach Spółki (za wyjątkiem mieszkań i budynków mieszkalnych) na łączną kwotę do 300 milionów złotych, która ma stanowić dodatkowe zabezpieczenie udzielonego przez bank PKO BP S.A. kredytu;

*** na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, zgodnie z aneksem do umowy limitu kredytowego wielocelowego podpisanego dnia 30 czerwca 2017 roku, limit udzielony został do kwoty 200 mln złotych, w tym w okresie od 30.09.2017 roku do 30.06.2018 roku limit kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 70 milionów złotych i kredytu obrotowego do kwoty 80 milionów złotych.

**** na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, zgodnie z aneksem do umowy limitu kredytowego wielocelowego podpisanego dnia 30 czerwca 2017 roku, termin wykorzystania i spłaty kredytu przedłużono do dnia 30 czerwca 2018 roku.

***** jednostka zależna

***** pożyczka została spłacona w terminie w 2017 roku; kwota 12 tysięcy złotych dotyczy naliczonych odsetek, które zostały zapłacone w 2018 roku.

16. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem przez Spółkę ma na celu zapewnienie możliwie wysokiego poziomu bezpieczeństwa działalności operacyjnej przy jednoczesnym minimalizowaniu kosztów pozyskiwania źródeł finansowania. Zabezpieczenie stabilnego rozwoju Spółki wymaga utrzymywania odpowiedniej relacji pomiędzy własnym i obcymi kapitałami oraz efektywnego zarządzania nadwyżkami finansowymi. Spółka analizuje strukturę kapitału poprzez wskaźnik kapitalizacji (udział kapitału własnego w sumie bilansowej).

	31 marca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017
Kapitał własny	396 458	426 074
Kapitał obcy (kredyt bankowy oraz otrzymane pożyczki)	111 306	55 149
Suma bilansowa	800 871	904 942
Wskaźnik kapitalizacji	0,50	0,47

17. Rezerwy na koszty**17.1. Rezerwa na koszty kar z tytułu nieterminowej realizacji lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych umów o usługę budowlaną**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku Spółka dokonała weryfikacji stanu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów (w tym zrealizowanych opóźnień w odniesieniu do zobowiązań umownych, w tym warunków ustalania kar) na realizowanych kontraktach.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku Spółka dokonała wykorzystania rezerwy z tytułu nieterminowej realizacji umów w kwocie 3 404 tysiące złotych.

17.2. Zmiana stanu rezerw, zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach*	Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne i ZFŚS	Rezerwa na urlopy**	Rezerwa na naprawy gwarancyjne**	Rezerwa na koszty kar kontraktowych	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**	Rezerwa na straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń	Rezerwa na Program Dobrowolnych Odejsć	Rezerwa na koszty restrukturyzacji	Rezerwa na pozostałe koszty **	Pozostałe rezerwy
1 stycznia 2018	15 843	23 185	3 874	17 489	8 069	1 118	–	1 596	8 368	3 936	75
korekta bilansu otwarcia	(3 292)	–	–	12 295	1 696	–	1 618	–	–	–	–
1 stycznia 2018 (przekształcone)	12 551	23 185	3 874	29 784	9 765	1 118	1 618	1 596	8 368	3 936	75
Utworzenie rezerwy	870	520	1 665	4 121	57	69	–	–	–	88	72
Rozwiązanie rezerwy	(8 712)	–	–	–	–	(202)	–	(4)	–	3	–
Wykorzystanie rezerwy	–	(400)	–	(8 681)	(3 404)	(19)	–	(337)	(482)	(44)	–
31 marca 2018 (niebadane)	4 709	23 305	5 539	25 224	6 418	966	1 618	1 255	7 886	3 983	147
1 stycznia 2017	19 239	23 767	3 553	19 653	4 856	7 296	–	7 094	–	6 502	56
Utworzenie rezerwy	–	720	884	1 605	10	–	–	–	–	30	72
Rozwiązanie rezerwy	–	–	–	–	(2 304)	–	–	–	–	(3 641)	–
Wykorzystanie rezerwy	(6 080)	–	–	(2 637)	–	(226)	–	(3 383)	–	–	(56)
31 marca 2017 (niebadane)	13 159	24 487	4 437	18 621	2 562	7 070	–	3 711	–	2 891	72

* powyższe kwoty wynikają z wyceny umów o usługę budowlaną opisanych w nocie 10

** powyższe rezerwy prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania

18. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Spółka w okresie 3 miesięcy 2018 roku nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Spółka w okresie 3 miesięcy 2018 roku nie wypłacała dywidendy, a Zarząd nie zadeklarował jej wypłaty.

20. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka wykazywała zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 427 tysięcy złotych. Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka nie posiadała podpisanych umów dotyczących planowanych w 2017 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych.

21. Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

	31 marca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017
Pozycje pozabilansowe z tytułu gwarancji finansowych otrzymanych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	191 965	182 715
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	19 537	18 823
- od jednostek powiązanych	12 073	11 286
Akredytywy		46
	211 502	201 584

	31 marca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017
Pozycje pozabilansowe z tytułu gwarancji finansowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	292 002	320 431
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	1 294 375	1 294 375
- na rzecz jednostek powiązanych	1 294 375	1 294 375
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	15 076	15 076
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Akredytywy	-	-
	1 601 453	1 629 882

W okresie 3 miesięcy 2018 roku spółka RAFAKO S.A. zanotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 28 429 tysięcy złotych, który wynikał ze spadku poziomu udzielonych gwarancji. W okresie 3 miesięcy 2018 roku na zlecenie RAFAKO S.A. banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie z tytułu dobrego wykonania umowy, w kwocie 11 513 tysięcy złotych oraz gwarancji przetargowych, w kwocie 4 840 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy na kwotę 3 880 tysięcy złotych, wystawiona w marcu 2018 roku. Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń na koniec marca 2018 roku wynosiły 1 294 375 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowią poręczenia udzielone w dniu 16 kwietnia 2014 roku oraz 24 lutego 2016 roku przez RAFAKO S.A. za zobowiązania jednostki zależnej E003B7 Sp. z o.o., z terminem obowiązywania do dnia 17 kwietnia 2028 roku, w związku z projektem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A.– Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II”. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w okresie 3 miesięcy 2018 roku była gwarancja przetargowa w kwocie 2 milionów dolarów.

W okresie 3 miesięcy 2018 roku Spółka odnotowała wzrost poziomu należności warunkowych w kwocie 9 918 tysięcy złotych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie należytego wykonania umów, w tym wzrost poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwocie 9 250 tysięcy złotych, wzrost poziomu należności z tytułu weksli w wysokości 714 tysięcy złotych oraz spadek należności z tytułu akredytyw otwartych na rzecz Spółki w wysokości 46 tysięcy złotych. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych w okresie 3 miesięcy 2018 roku stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 1 123 tysięcy euro. Największą pozycją wśród gwarancji wygasłych w okresie 3 miesięcy 2018 roku stanowiła gwarancja zwrotu zaliczki w kwocie 391 tysięcy euro.

22. Sprawy sporne, postępowania sądowe

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółka jest w trakcie prowadzenia spraw sądowych, w których jest zarówno pozwany jak i powodem.

22.1. Postępowanie sądowe przeciwko spółce Mostostal Warszawa S.A.

Dnia 11 października 2016 roku Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Gliwicach pozew przeciwko spółce Mostostal Warszawa S.A. o zapłatę kwoty w wysokości 8 042 475 złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 3 sierpnia 2016 roku, tytułem zwrotu 70% wartości kwot wstrzymanych na poczet zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Złożenie pozwu uzasadnione było tym, że strony zakończyły definitywnie współpracę w ramach zawartego dnia 18 grudnia 2012 roku kontraktu podwykonawczego na projekt, dostawę i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO Szczecin (ostatecznie spółka RAFAKO S.A. złożyła oświadczenie o odstąpieniu od kontraktu podwykonawczego z winy Mostostal Warszawa S.A. dnia 7 lipca 2016 roku). W związku z zakończoną współpracą na tym projekcie, Mostostal Warszawa S.A. zobowiązany jest zwrócić wartość kwot wstrzymanych na poczet zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu, ponieważ wygasła umowna przesłanka istnienia takiego zabezpieczenia. W dniu 19 października 2016 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał nakaz zapłaty, w którym uwzględnił w całości żądanie RAFAKO S.A. W dniu 25 listopada 2016 roku do ww. sądu wpłynął sprzeciw od nakazu zapłaty złożony przez Mostostal Warszawa S.A. W dniu 30 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach zasądził na rzecz Spółki całość kwoty dochodzonej pozwem. Od wyroku sądu I instancji Mostostal Warszawa S.A. w dniu 28 sierpnia 2017 roku złożył apelację. W aktualnym stanie rzeczy, po złożeniu przez RAFAKO S.A. w dniu 5 października 2017 roku odpowiedzi na apelację, strony oczekują na wyznaczenie przez sąd terminu rozprawy. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka prezentuje tę należność sporną w kwocie 8 milionów złotych w pozycji „Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów”. W ocenie kancelarii prawnej reprezentującej Spółkę w tym postępowaniu Mostostal Warszawa S.A. zobowiązany jest zwrócić wartość kwot zatrzymanych na poczet zabezpieczenia należytego wykonania. Mając na uwadze aktualny status postępowania sądowego i korzystny dla Spółki wyrok w I instancji, a także stanowisko kancelarii prawnej reprezentującej Spółkę, w ocenie Zarządu Spółki ryzyko związane z realizowalnością powyższego aktywa na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego jest minimalne w związku z czym nie został utworzony odpis aktualizujący wartość tej należności spornej.

22.2. Postępowanie sądowe przeciwko spółce Mostostal Warszawa S.A. oraz spółce Zakład Unieszkodliwiania Odpadów sp. z o.o.

Dnia 20 marca 2017 roku Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Gliwicach pozew kierowany solidarnie przeciwko spółce Mostostal Warszawa S.A. oraz spółce Zakład Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów sp. z o.o. o zapłatę kwoty w wysokości 13 136 446,57 złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 18 listopada 2016 roku z tytułu wystawionej faktury za zrealizowane przez Spółkę, a niezapłacone przez Mostostal Warszawa S.A. oraz Zakład Unieszkodliwiania Odpadów sp. z o.o. prace wykonane w ramach umowy podwykonawczej dotyczącej inwestycji ZTUO Szczecin. RAFAKO uznaje, że roszczenie jest zasadne, ponieważ prace zostały zrealizowane, na poparcie czego została przeprowadzona przez Spółkę stosowna inwentaryzacja prac i przekazana dłużnikom. W dniu 29 marca 2017 roku sąd wydał nieprawomocny nakaz zapłaty kwot dochodzonych pozewem. Pozwane spółki w dniu 19 kwietnia 2017 roku złożyły do sądu sprzeciw od nakazu zapłaty. W dniu 27 lipca 2017 roku RAFAKO S.A. złożyło do sądu pismo procesowe, które oprócz odpowiedzi na sprzeciw pozwanych spółek zawiera rozszerzenie powództwa o 3 021 268 złotych, do łącznej kwoty 16 157 215 złotych. Jak do tej pory w sprawie odbyła się w dniu 6 października 2017 roku jedna, wstępna rozprawa. Pozwane spółki złożyły do sądu odpowiedzi na pismo procesowe powoda z dnia 27 lipca 2017 roku, w którym zostało rozszerzone powództwo. Z uwagi na to, iż przedmiot sporu jest bardzo skomplikowany, trudno określić termin jego zakończenia. W ramach toczącego się postępowania sądowego Spółka uzyskała wgląd do inwentaryzacji zakresu zrealizowanych prac na tym projekcie wykonanej przez biegłego sądowego na zlecenie sądu rozpatrującego sprawę sporną pomiędzy Mostostalem Warszawa S.A. a Zakładem Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów sp. z o.o. dotyczącą końcowego rozliczenia kontraktu po wypowiedzeniu umowy wykonawczej. Wyniki tej inwentaryzacji zostały porównane przez Spółkę do zakresu zinwentaryzowanego wewnątrz przez RAFAKO S.A. i nie stwierdzono istotnych rozbieżności. W ocenie Spółki pozwane strony mogą kwestionować wysokość roszczenia RAFAKO (wycenionego przez Spółkę na bazie zinwentaryzowanego zakresu wykonanych prac i ustalonego kontraktowego wynagrodzenia za dany zakres), ponieważ roszczenie to będzie podlegało zasądzeniu przez sąd i może być finalnie uzależnione od wyników inwentaryzacji przeprowadzonej przez biegłego sądowego. Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka prezentuje tę należność sporną, po uwzględnieniu ostrożnościowego odpisu aktualizującego, w kwocie netto 11,1 miliona złotych w pozycji „Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów”. W ocenie kancelarii prawnej reprezentującej Spółkę w tym postępowaniu powództwo jest uzasadnione (szansa pozytywnego rozstrzygnięcia wynosi ok. 90%), natomiast ocena zasadności roszczenia co do jego wysokości jest uzależniona od wyników postępowania dowodowego, w tym zwłaszcza opinii biegłego sądowego. Mając na uwadze aktualny status postępowania sądowego, a także stanowisko kancelarii prawnej reprezentującej Spółkę, w ocenie Zarządu Spółki ryzyko związane z realizowalnością powyższego aktywa w wykazanej kwocie netto na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego jest minimalne.

23. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego miały miejsce zmiany w składzie Zarządu Spółki. W dniu 20 lutego 2018 roku Krzysztof Burek złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Karola Sawickiego.

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

Agnieszka Wasilewska-Semail	- Prezes Zarządu
Jarosław Dusiło	- Wiceprezes Zarządu
Edward Kasprzak	- Wiceprezes Zarządu
Karol Sawicki	- Wiceprezes Zarządu
Tomasz Tomczak	- Wiceprezes Zarządu

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Jerzy Wiśniewski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Przemysław Schmidt	- Sekretarz Rady Nadzorczej (niezależny)
Krzysztof Gerula	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Dariusz Szymański	- Członek Rady Nadzorczej
Adam Szyszka	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Małgorzata Wiśniewska	- Członek Rady Nadzorczej

24. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej

W bieżącym okresie sprawozdawczym i porównywalnym okresie sprawozdawczym nie udzielono pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

W bieżącym okresie sprawozdawczym i porównywalnym okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła żadnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, za wyjątkiem transakcji opisanych w nocie 25.

25. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie 3 miesięcy 2018 roku i 2017 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązаныmi za dany okres obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku/31 marca 2017 roku</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku/31 marca 2017 roku</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych na dzień 31 marca 2018 roku/31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na dzień 31 marca 2018 roku/31 grudnia 2017 roku</i>
Podmioty dominujący:					
PBG S.A.	2018	206	811	30 454*	419
	2017	206	1 302	30 054*	298
Jednostki z Grupy Kapitałowej PBG S.A.:					
PBG oil and gas Sp. z o.o. (dawniej HBP DROGI Sp. z o.o.)	2018	20	3 074	13 573	3 992
	2017	21	534	10 502	149
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. PLATAN HOTEL SKA	2018	18	–	15	–
	2017	18	–	8	–
PBG DOM Sp. z o.o.	2018	1	–	2	–
	2017	–	–	1	–
Jednostki zależne:					
PGL-DOM Sp. z o.o.	2018	62	162	34	129
	2017	–	14	–	3
RAFAKO Engineering Sp. z o. o.	2018	147	3 374	1 713	3 460
	2017	278	1 599	2 107	8 778
RAFAKO Engineering Solution doo.	2018	–	–	–	–
	2017	–	125	–	61
RAFAKO Hungary Sp. z o.o.	2018	–	–	421	–
	2017	–	–	834	–
ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.	2018	22	721	21	815
	2017	19	2 840	10	1 562
E001RK Sp. z o.o.	2018	–	72	–	30
	2017	2	60	–	29
E003B7 Sp. z o.o.	2018	527	–	17 919	–
	2017	558	–	17 112	–
RENG-Nano Sp. z o.o.	2018	1 434	–	–	–
	2017	3	–	–	–

Podmiot powiązany		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku/31 marca 2017 roku</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2018 roku/31 marca 2017 roku</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych na dzień 31 marca 2018 roku/ 31 grudnia 2017 roku</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na dzień 31 marca 2018 roku/ 31 grudnia 2017 roku</i>
Podmioty powiązane osobowo:					
Fundacja PBG	2018	–	6	–	8
	2017	–	180	–	30
SWGK CONSULTING Sp. z o.o.	2018	–	–	–	–
	2017	–	13	–	–
Corporate Finance & IT Sp. z o.o.	2018	–	–	–	–
	2017	62	–	–	–
BPIL Grzegorz Kiczor	2018	–	30	–	37
	2017	–	70	–	41
Dwór w Smółsku	2018	–	60	–	25
	2017	–	60	–	49
SWGK Księgowość Sp. z o.o.	2018	–	150	–	62
	2017	–	–	–	124
Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Czwiertnia Sp. z o.o.	2018	–	–	516	–
	2017	–	–	516	–
Izba Gospodarcza Energetyki i Ochrony Środowiska	2018	–	7	–	–
	2017	–	–	–	7
Polimex-Mostostal S.A.	2018	–	–	–	117
	2017	–	–	–	117
PONER Sp. z o.o.	2018	–	–	13 399	–
	2017	–	–	–	–

26. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na 2018 rok.

27. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w pierwszym kwartale 2018 roku

W dniu 3 stycznia 2018 roku Zarząd RAFAKO S.A. otrzymał od Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie („Fundusz”) zawiadomienie, że w wyniku zarejestrowania w dniu 22 grudnia 2017 roku przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału Spółki (dokonanego poprzez emisję 42.500.000 akcji serii K), Fundusz przekroczył 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 9 stycznia 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła aneks nr 2 do prospektu emisyjnego Spółki („Aneks nr 2”) sporządzonego na potrzeby oferty publicznej 42.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda („Akcje Nowej Emisji”), oferowanych z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie 84.931.998 jednostkowych praw poboru, do 42.500.000 praw do Akcji Nowej Emisji oraz do 42.500.000 Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Aneks nr 2 został sporządzony w związku z zawarciem w dniu 29 grudnia 2017 r. przez Spółkę, będącą członkiem konsorcjum, warunkowej umowy na realizację budowy dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW). Szczegółowe informacje dotyczące podpisania oraz warunków powyższej umowy zostały podane do publicznej wiadomości przez Spółkę w raporcie bieżącym z dnia 29 grudnia 2017 r. (RB 66/2017). Aneks nr 2 zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny Spółki, tj. w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.rafako.com.pl) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie (www.dm.pkobp.pl) oraz na stronie internetowej Trigon Domu Maklerskiego S.A. (www.trigon.pl).

W dniu 9 stycznia 2018 r., Zarząd RAFAKO S.A. powziął informację o Oświadczeniu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) nr 27/2018 z dnia 9 stycznia 2018 r. w sprawie rejestracji papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, w którym KDPW postanowił dokonać rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW 42.500.000 (czterdzieści dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 września 2017 r. oraz nadać im kod ISIN: PLRAFAK00018, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany, tj. Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na którym zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone ww. kodem ISIN.

Zarejestrowanie akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW nastąpi w związku z zamknięciem kont prowadzonych dla zbywalnych praw do akcji oznaczonych kodem PLRAFAK00091, w terminie 3 dni od otrzymania przez KDPW decyzji o wprowadzeniu ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone ww. kodem ISIN, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym.

W dniu 16 stycznia 2018 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjął następujące uchwały:

1. uchwałę nr 40/2018 w sprawie wyznaczenia ostatniego dnia notowania na Głównym Rynku GPW praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki, w której Zarząd GPW wyznaczył na 17 stycznia 2018 r. dzień ostatniego notowania 42.500.000 (czterdziestu dwóch milionów pięciuset tysięcy) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki, o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda, oznaczonych przez krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) kodem PLRAFAK00091;
2. uchwałę nr 41/2018 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki, w której Zarząd GPW:
 - a. stwierdził, że dopuszczonych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jest 42.500.000 (czterdzieści dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote) każda („Akcje Serii K”); oraz
 - b. postanowił wprowadzić z dniem 18 stycznia 2018 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcje Serii K, pod warunkiem dokonania przez KDPW w dniu 18 stycznia 2018 r. rejestracji Akcji Serii K i oznaczenia ich kodem PLRAFAK00018.

W dniu 18 stycznia 2018 roku Spółka otrzymała następujące zawiadomienia:

1. zawiadomienie złożone w trybie w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR o nabyciu akcji Spółki przez Panią Agnieszkę Wasilewską – Semail – osobę pełniącą obowiązki zarządcze w RAFAKO, tj. Prezesa Zarządu Spółki;
2. zawiadomienie złożone w trybie w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR o nabyciu akcji Spółki przez Pana Jarosława Dusito – osobę pełniącą obowiązki zarządcze w RAFAKO, tj. Wiceprezesa Zarządu Spółki;
3. zawiadomienie złożone w trybie w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR o nabyciu akcji Spółki przez Pana Edwarda Kasprzaka – osobę pełniącą obowiązki zarządcze w RAFAKO, tj. Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W dniu 18 stycznia 2018 roku Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) wydał komunikat, w którym poinformowano, że zgodnie z uchwałą Zarządu KDPW nr 27/2018 z dnia 9 stycznia 2018 roku, w dniu 18 stycznia 2018 roku nastąpiła rejestracja 42.500.000 (czterdziestu dwóch milionów pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda, oznaczonych kodem PLRAFAK00018.

Dnia 16 lutego 2018 roku Spółka podała do publicznej wiadomości:

1. łączną wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii K, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów:
 - a) przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 6 039 tysięcy złotych,
 - b) sporządzenie prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 573 tysięcy złotych,
 - c) promocja oferty: 20 tysięcy złotych

Łączna wysokość kosztów: 6 632 tysięcy złotych.

2. Metodę rozliczenia powyższych kosztów w księgach rachunkowych Spółki: rozliczenie kosztów emisji Akcji Serii K w księgach odbyło się poprzez zmniejszenie nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji nad ich wartością nominalną.
3. Sposób ujęcia powyższych kosztów w sprawozdaniu finansowym Spółki: koszty te zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym w pozycji "Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej".
4. Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jednostkę papieru wartościowego objętego subskrypcją: 0,16 złotych.

W dniu 20 lutego 2018 roku Pan Krzysztof Burek złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, jednocześnie Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki, Pana Karola Sawickiego.

W dniu 21 lutego 2018 roku spełnił się jeden z dwóch warunków zawieszających umowę zawartą pomiędzy konsorcjum, w skład którego wchodzi Spółka oraz PT. Rekeyasa Industri z siedzibą w Indonezji jako Lider Konsorcjum („Konsorcjum”) z PT. PLN (PERSERO), JALAN TRUNOJOYO BLOK M I/135, KEBAYORAN BARU, JAKARTA 12160, INDONESIA („Zamawiający”), której przedmiotem jest budowa dwóch bloków parowych w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW) („Umowa”). Spełnienie się warunku zawieszającego- wejście w życie pakietu finansowania- nastąpiło poprzez zawarcie umowy kredytu przez Zamawiającego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK), która to umowa została objęta ochroną ubezpieczeniową przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. (KUKE), (BGK i KUKE S.A. wchodzi w skład Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju). Drugi z warunków Umowy- potwierdzenie przez Zamawiającego przekazania Terenu Budowy, nie został do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego spełniony.

Elering AS z siedzibą w Tallinie wybrała ofertę RAFAKO jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym dotyczącym budowy „pod klucz” dwóch tłoczn gazu: Paldiski i Puiatu w Estonii. Wartość oferty Spółki to łącznie około 50 mln EUR netto (tj. około 210 mln PLN). Procedura przetargowa przewiduje 14-sto dniowy termin na składanie wyjaśnień lub ewentualnych odwołań, po którym możliwe będzie podpisanie przez RAFAKO S.A. umowy wykonawczej na realizację zadania. Do realizacji zadania wykorzystany zostanie potencjał Grupy, jak również lokalni partnerzy. Wykonanie tłoczni jest częścią inwestycji dotyczącej budowy gazociągu Balticconnector, która odgrywa istotną rolę w strategii bezpieczeństwa energetycznego Finlandii oraz Unii Europejskiej. Balticconnector umożliwi integrację w ramach Unii Europejskiej systemów przesyłowych takich krajów jak: Finlandia, Estonia, Łotwa, Litwa i Polska oraz pozwoli na dywersyfikację źródeł dostaw gazu.

W dniu 27 marca 2018 roku Zarząd RAFAKO S.A. podjął uchwałę o likwidacji oddziału w Turcji z siedzibą w Ankarze.

W dniu 5 kwietnia 2018 roku Zarząd RAFAKO S.A. zatwierdził zaktualizowaną strategię rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO na lata 2018-2020, która została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą. Decyzja o aktualizacji strategii jest podyktowana zmianami zachodzącymi na podstawowym rynku działalności Spółki, a także perspektywami rozwoju w nowym obszarze działalności, który obejmuje usługi EPC oraz generalnego wykonawstwa w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw. Taki kierunek ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów i zapewnienie dalszego rozwoju działalności Grupy.

Celami strategicznymi RAFAKO S.A. są:

1. umacnianie pozycji na krajowym rynku energetyki poprzez udział i realizację największych inwestycji w Polsce, udział w rynku związanym z modernizacją infrastruktury energetycznej, ciepłej oraz dostosowaniem do regulacji BAT;
2. wejście w sektor gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw poprzez wykorzystanie kompetencji, doświadczenia i referencji Grupy PBG;
3. ekspansja działalności na rynkach zagranicznych w obu strategicznych segmentach działalności Grupy;
4. rozwój stosowanych przez Grupę technologii, w szczególności technologii własnych;
5. udział w rynku budownictwa przemysłowego;

6. optymalizacja w obszarach zabezpieczenia i finansowania kontraktów;
7. poprawa rentowności poprzez kontrolę i ograniczenie ryzyk projektowych;
8. osiągnięcie zdolności dywidendowej w 2020 roku.

Realizacja celów strategicznych będzie możliwa pod warunkiem odpowiedniej organizacji Grupy Kapitałowej RAFAKO i skoncentrowaniu działalności na usługach zarządzania projektami w formule EPC oraz generalnego wykonawstwa w obu strategicznych segmentach. Reorganizacja wewnętrzna Grupy dotyczyć będzie z jednej strony przejścia kompetencji EPC w sektorze gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw, natomiast z drugiej strony, rozdzielenia działalności usługowej i produkcyjnej poprzez planowane wyodrębnienie w ramach struktury RAFAKO zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zakładu Produkcji Kotłów, a następnie wniesienie przez RAFAKO wkładem niepieniężnym (aportem) tej zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej RAFAKO. Przejęcie kompetencji w nowym obszarze działalności odbędzie się poprzez połączenie spółek RAFAKO Engineering Sp. z o.o. (spółka w 51% zależna od spółki RAFAKO oraz w 49% zależna od PBG oil and gas Sp. z o.o.) z PBG oil and gas Sp. z o.o. (spółka zależna w 100% od PBG SA – podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej PBG). Dodatkowo do transakcji zostanie włączona spółka PGL Dom Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od spółki RAFAKO), co ma na celu wzmocnienie bilansu i tym samym zdolności kredytowej połączonego podmiotu, w którym większościowy pakiet obejmie spółka RAFAKO. Takie rozwiązanie zwiększy zdolność ofertowania, pozyskiwania i realizacji projektów w ramach rozbudowanego obszaru kompetencji Grupy RAFAKO oraz w sposób naturalny pozwoli na rozwój działalności poprzez wykorzystanie synergii łączących się podmiotów. Transakcja połączenia będzie możliwa do przeprowadzenia pod warunkiem uzyskania zgód wierzycieli, zarówno po stronie spółki RAFAKO, tj. instytucji finansujących, jak również po stronie spółki PBG, tj. obligatariuszy, o które to zgody spółki wystąpią w najbliższym czasie. Wydzielenie Zakładu Produkcji Kotłów w ramach struktur Grupy Kapitałowej RAFAKO ma na celu dalsze urynkowanie tej działalności, optymalizację i tym samym zwiększenie konkurencyjności, jak również ma na celu uporządkowanie struktury organizacyjnej. Wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa ze struktur RAFAKO będzie również wymagało uzyskania zgód wierzycieli Spółki.

W ramach zaktualizowanej strategii Grupa RAFAKO zakłada osiągnięcie przychodów na poziomie 300 mln zł rocznie w segmencie gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw w horyzoncie 3 letnim. Strategia opracowana została z uwzględnieniem istotnych zmian w otoczeniu biznesowym Grupy RAFAKO i obserwowanych trendów na rynku energii, przemysłu, jak również gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw. Prezentacja Strategii została zamieszczona zarówno w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki, jak również z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2017 rok.

28. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A. zostali zaprezentowani w 29 dodatkowej nocie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku.

29. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od dnia przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego

	Nazwa spółki	Stan na 01.01.2018	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 25.05.2018
Osoba zarządzająca					
Agnieszka Wasilewska- Semail – Prezes Zarządu	RAFAKO S.A.	–	20 245	–	20 245
Edward Kasprzak Wiceprezes Zarządu	RAFAKO S.A.	3 000	21 450	–	24 450
Jarosław Dusiło Wiceprezes Zarządu	RAFAKO S.A.	–	20 000	–	20 000
Osoba nadzorująca					
	–	–	–	–	–

30. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2018 roku

- Możliwość zmiany wysokości szacunków kosztów dotyczących realizowanych kontraktów, m.in. w następstwie prowadzonej kontraktacji zakupu wyrobów i usług, które mogą wpłynąć „in plus” lub „in minus” na wynik do rozpoznania po 31 marca 2018 roku;
- Wystarczalność utworzonych rezerw i odpisów dotyczących realizowanych kontraktów;
- Ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych niektórych kontraktów;
- Możliwość poniesienia ewentualnych kosztów napraw, remontów, modernizacji w umownym okresie gwarancyjnym nieobjętych utworzoną rezerwą na naprawy gwarancyjne;
- Kształtowanie się kursu złotego do EUR, bowiem znaczące zmiany kursu euro mogą mieć istotny wpływ na zmianę rentowności realizowanych kontraktów denominowanych w EUR;
- Koszty trwającego procesu reorganizacji Spółki;
- Ryzyko związane z nieuzyskaniem niezbędnych gwarancji finansowych umożliwiających pozyskanie i realizację kontraktów.

31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na wynik finansowy Spółki.

W dniu 27 kwietnia 2018 roku Spółka zawarła z HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o linię na gwarancje bankowe. Z dniem zawarcia umowy, Bank udzielił RAFAKO S.A. linii na gwarancje bankowe, w ramach której RAFAKO S.A. może występować o wystawienie gwarancji do wysokości limitu w kwocie 20.475.000 EUR. Linia może być przeznaczona wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności RAFAKO związanej z wykonaniem kontraktów realizowanych przez RAFAKO poprzez wystawianie gwarancji na zlecenie RAFAKO. W ramach limitu mogą być udzielone następujące rodzaje gwarancji kontraktowych:

- a) przetargowe (wadium),
- b) zwrotu zaliczki,
- c) dobrego wykonania umowy i rękojmi.

Umowa ma charakter odnawialny, co oznacza, że wygaśnięcie wystawionej przez Bank gwarancji przywraca dostępność limitu o kwotę wygasłej gwarancji. Najpóźniejszy termin ważności wystawianych gwarancji został ustalony na dzień 24 kwietnia 2024 roku.

W dniu 27 kwietnia 2018 roku powziął informację o wyborze przez firmę Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie oferty Spółki jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w przedmiocie „Wykonanie robót budowlanych dla zadania inwestycyjnego pn. Budowa gazociągu DN 700 Szczecin- Gdańsk, odcinek Goleniów- Płoty”. Wartość oferty Spółki to łącznie blisko 124,9 mln PLN netto (tj. 153,6 mln brutto). Termin realizacji ww. zadania to 24 miesiące od dnia zawarcia umowy. Procedura przetargowa przewiduje 10-cio dniowy termin na wniesienie odwołania od decyzji Inwestora.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 25 maja 2018 roku uchwałą Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 25 maja 2018 roku.

Podpisy:

25 maja 2018 roku	Agnieszka Wasilewska-Semail	Prezes Zarządu
25 maja 2018 roku	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu
25 maja 2018 roku	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
25 maja 2018 roku	Karol Sawicki	Wiceprezes Zarządu
25 maja 2018 roku	Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu
25 maja 2018 roku	Jolanta Markowicz	Główny Księgowy