

RAFAKO S.A.



GRUPA PBG

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2016 roku**

Spis treści

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	8
1. Informacje ogólne	8
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	10
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	11
4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	11
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	13
5.1 Profesjonalny osąd	13
5.2 Niepewność szacunków	13
6. Zmiana szacunków	16
7. Zmiany w strukturze Spółki oraz Grupy Kapitałowej	17
8. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki	17
9. Informacje dotyczące segmentów	17
10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną	17
11. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych	19
11.1 Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe	19
11.2 Podatek dochodowy	20
11.3 Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	22
11.4 Rzeczowe aktywa trwałe	23
11.5 Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	24
11.6 Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach	24
11.7 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów – długoterminowe	24
11.8 Inne aktywa finansowe długoterminowe	25
11.9 Zapasy	25
11.10 Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	26
11.11 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27
11.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe	27
11.13 Odpisy aktualizujące wartość aktywów	28
11.14 Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki	29
11.14.1. Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych	29
11.14.2. Zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych	29
11.14.3. Zabezpieczenia ustanowione na akcjach/udziałach	29
11.14.4. Zabezpieczenia ustanowione na zapasach	29
11.14.5. Zabezpieczenia ustanowione na należnościach handlowych	30
11.15 Kapitał podstawowy	30
11.16 Wartość nominalna akcji	30
11.17 Prawa akcjonariuszy	30
11.18 Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	30
11.19 Kapitał zapasowy	30
11.20 Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	30
11.21 Zyski zatrzymane i wypłacone dywidendy	31
11.22 Zysk/(strata) przypadające na jedną akcję	31
11.23 Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia	31
11.24 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania - długoterminowe	32
11.25 Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe	33
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	33
13. Instrumenty finansowe	34
14. Kredyty i pożyczki	35
15. Instrumenty pochodne	36
16. Zarządzanie kapitałem	36
17. Rezerwy na koszty	36
17.1 Rezerwa na koszty kar z tytułu nieterminowej realizacji lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych umów o usługę budowlaną	36

17.2	Zmiana stanu rezerw, zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	37
18.	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	38
19.	Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy	38
20.	Zobowiązania inwestycyjne	38
21.	Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	38
22.	Sprawy sporne, postępowania sądowe	39
23.	Należności od jednostek powiązanych znajdujących się w procesie upadłości układowej	39
24.	Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki	42
25.	Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej	42
26.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	43
27.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w pierwszym kwartale 2016 roku	44
28.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	45
29.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A.	45
30.	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	45
31.	Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2016 roku	45
32.	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	45

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku

	<i>Nota</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	11.1	228 789	199 583
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		228 225	199 027
Przychody ze sprzedaży materiałów		564	556
		<hr/>	<hr/>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	11.1	(210 832)	(179 355)
		<hr/>	<hr/>
Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży		17 957	20 228
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	1 390	1 090
Koszty sprzedaży	11.1	(7 034)	(6 671)
Koszty ogólnego zarządu		(9 909)	(6 978)
Pozostałe koszty operacyjne	11.1	(405)	(465)
		<hr/>	<hr/>
Zysk /(strata) z działalności kontynuowanej		1 999	7 204
Przychody finansowe	11.1	431	2 815
Koszty finansowe	11.1	(1 629)	(2 678)
Wynik na zbyciu jednostki zależnej		-	11 376
		<hr/>	<hr/>
Zysk/(strata) brutto		801	18 717
Podatek dochodowy	11.2	(484)	(4 008)
		<hr/>	<hr/>
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	11.22	317	14 709
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Inne całkowite dochody za okres			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(5)	(66)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(5)	(66)
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych		306	(162)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	11.2	(58)	31
		<hr/>	<hr/>
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		248	(131)
		<hr/>	<hr/>
Całkowity dochód za okres		560	14 512
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Średnia ważona liczba akcji	11.22	84 931 998	69 600 000
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	11.22	0,00	0,21

Racibórz, dnia 16 maja 2016 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2016 roku

	Nota	31 marca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)			
Rzeczowe aktywa trwałe	11.4, 11.5	152 225	153 827
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartości niematerialne	11.5	11 597	11 488
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności długoterminowe		5 407	6 392
Należności z tytułu dostaw i usług	11.7	4 764	5 660
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.7	643	732
Aktywa finansowe długoterminowe		62 055	60 889
Akcje/udziały w jednostkach zależnych	11.6	25 032	25 032
Akcje/udziały w pozostałych jednostkach	11.6	239	229
Udzielone pożyczki długoterminowe	11.8, 13	-	-
Inne aktywa finansowe długoterminowe	11.8, 13	36 784	35 628
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.2	42 196	42 738
		273 480	275 334
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
Zapasy	11.9	18 639	18 804
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.12, 13	242 946	312 470
Należności z tytułu dostaw i usług	11.12, 13	120 014	141 934
Należności z tytułu podatku dochodowego	11.12	9 599	7 095
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.12	113 333	163 441
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe	10	357 917	276 703
Aktywa finansowe krótkoterminowe		88 756	103 541
Instrumenty pochodne		-	-
Lokaty krótkoterminowe	13	-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	13	460	486
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	11.10, 13	5 946	5 946
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.3, 11.11, 13	82 350	97 109
Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe		-	-
		708 258	711 518
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	7	45	119
SUMA AKTYWÓW		981 783	986 971

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2016 roku

	Nota	31 marca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	11.14	169 864	169 864
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11.18	95 340	95 340
Kapitał zapasowy	11.19	104 716	104 716
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	11.20	55	60
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	11.21	22 408	21 843
		392 383	391 823
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11.24, 13	2 894	3 111
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.23, 17.2	23 591	23 500
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		18 091	25 544
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11.24, 13	12 536	20 796
Zobowiązania z tytułu inwestycji	13, 20	86	112
Pozostałe zobowiązania	11.24	5 469	4 636
		44 576	52 155
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.25	284 179	307 537
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13	223 825	256 803
Zobowiązania z tytułu inwestycji	13, 20	411	1 790
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Pozostałe zobowiązania	11.25	59 943	48 944
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	14	150 486	111 213
Pozostałe zobowiązania finansowe oraz z tytułu leasingu finansowego	11.25, 13	1 329	1 278
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.23, 17.2	1 959	1 973
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów	10	106 871	120 992
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	84 522	90 378
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	17	21 545	29 807
Dotacje		804	807
		544 824	542 993
Zobowiązania razem		589 400	595 148
SUMA PASYWÓW		981 783	986 971

Racibórz, dnia 16 maja 2016 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku

	<i>Nota</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		801	18 717
Korekty o pozycje:		(51 297)	(41 477)
Amortyzacja		2 913	2 573
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(1)	-
Odsetki i dywidendy, netto		793	1 230
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(299)	(12 826)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań/aktywów z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		-	-
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	11.3	71 994	2 480
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		165	716
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek	11.3	(29 023)	(80 517)
Zmiana stanu rozliczeń z tytułu umów o usługę budowlaną	11.3	(95 332)	47 079
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany		(2 504)	(2 212)
Pozostałe		(3)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(50 496)	(22 760)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		283	194
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11.3	(2 711)	(5 085)
Sprzedaż aktywów finansowych		-	48 000
Nabycie aktywów finansowych		-	-
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej		-	-
Dywidendy i odsetki		4	19
Udzielenie pożyczek		-	-
Spłata udzielonych pożyczek		25	-
Pozostałe		-	(1 440)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(2 399)	41 688
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(388)	(276)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	11.3	39 026	-
Spłata pożyczek/kredytów	11.3	-	(23 509)
Odsetki zapłacone	11.3	(442)	(1 081)
Prowizje bankowe		(55)	(17)
Pozostałe		-	216
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		38 141	(24 667)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(14 754)	(5 739)
Różnice kursowe netto		(5)	(66)
Środki pieniężne na początek okresu	11.11	97 109	14 348
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	11.11	82 350	8 543
- o ograniczonej możliwości dysponowania	11.11	2 153	1 434

Racibórz, dnia 16 maja 2016 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2016 roku	169 864	95 340	104 716	60	21 843	391 823
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	-	-	-	(5)	565	560
Podział wyniku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Na 31 marca 2016 roku (niebadane)	169 864	95 340	104 716	55	22 408	392 383
Na 1 stycznia 2015 roku	139 200	36 778	81 201	293	19 025	276 497
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	-	-	-	(66)	14 578	14 512
Podział wyniku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-
Na 31 marca 2015 roku (niebadane)	139 200	36 778	81 201	227	33 603	291 009

Racibórz, dnia 16 maja 2016 roku

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. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 270217865.li

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku – nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- Produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą,
- Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych,
- Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych,
- Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- Produkcja maszyn do obróbki metalu,
- Naprawa i konserwacja maszyn,
- Działalność w zakresie architektury,
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
- Sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Produkcja narzędzi,
- Wytwarzanie energii elektrycznej,
- Przesyłanie energii elektrycznej,
- Dystrybucja energii elektrycznej,
- Handel energią elektryczną,
- Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
- Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- Pozostałe badania i analizy techniczne,
- Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków,
- Hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania,
- Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne,
- Pozostała usługowa działalność gastronomiczna,
- Działalność obiektów kulturalnych,
- Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna,
- Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,

- Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- Kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków,
- Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych,
- Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów,
- Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych,
- Produkcja sprzętu i wyposażenia do napędu hydraulicznego i pneumatycznego,
- Produkcja pozostałych pomp i sprężarek,
- Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków,
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
- Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
- Demontaż wyrobów zużytych,
- Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami,
- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- Roboty związane z budową dróg i autostrad,
- Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej,
- Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych,
- Przygotowanie terenu pod budowę,
- Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich,
- Wykonywanie instalacji elektrycznych,
- Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych,
- Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych,
- Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,
- Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- Działalność związana z oprogramowaniem,
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- Działalność obiektów sportowych,
- Pozostała działalność związana ze sportem,
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

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

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.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 16 maja 2016 roku.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 16 maja 2016 roku.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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 2016 roku.

Kluczową kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności Spółki jest płynność finansowa, tj. zapewnienie wystarczających źródeł finansowania realizowanych kontraktów. W związku z powyższym Zarząd Spółki przygotował prognozy finansowe obejmujące okres 12 miesięcy po dniu 31 marca 2016 roku oraz lata kolejne, w oparciu o szereg założeń, spośród których najbardziej kluczowe odnoszą się do:

- przedłużenia finansowania działalności Spółki w formie kredytu bankowego po dniu 31 maja 2016 roku - zgodnie z zawartym aneksem z dnia 29 maja 2015 roku termin spłaty posiadanego przez Spółkę kredytu został wydłużony do dnia 31 maja 2016 roku,
- terminowej realizacji kontraktów, które Spółka posiada w swoim portfelu, w szczególności terminowej realizacji przepływów finansowych związanych z realizacją tych kontraktów oraz renegotjacji wybranych kontraktów celem optymalizacji przepływów finansowych,
- realizacji kontraktów, które Spółka posiada w swoim portfelu na poziomie zakładanej obecnie marży, w szczególności brak pogłębiania się strat już rozpoznanych na niektórych kontraktach,
- uwolnienia zablokowanych środków finansowych w postaci kaucji gwarancyjnych w zamian za przedstawienie kontrahentom Spółki gwarancji bankowych. Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiada otwarte linie gwarancyjne w wysokości 175 mln złotych udzielone przez instytucje finansowe, z których ok. 79,6% jest obecnie wykorzystanych. Dostęp do niewykorzystanej części oraz negocjacje z instytucjami finansowymi w zakresie kolejnych gwarancji bankowych / ubezpieczeniowych umożliwi realizację nowych kontraktów budżetowanych do zdobycia w okresie 12 miesięcy po dniu 31 marca 2016 roku.

W 2016 roku Spółka podpisała umowę z mBank dotyczącą udzielenia przez ten bank gwarancji związanych z realizacją projektu Jaworzno, co pozwoliło na uwolnienie środków pieniężnych w kwocie 40 mln, co pozytywnie wpłynęło na płynność finansową Spółki.

Zarząd Spółki jest przekonany, że założenia opisane powyżej będą kluczowe z punktu widzenia przygotowanych prognoz finansowych zostaną zrealizowane, co w istotny sposób poprawi sytuację płynnościową Spółki w okresie co najmniej 12 kolejnych miesięcy po dniu bilansowym.

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

Spółka zastosowała MSSF według stanu obowiązującego dla sprawozdań finansowych za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2016 roku.

3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 obejmujące:

- **Zmiany do MSSF 3 *Połączenia przedsięwzięć***
Zmiany wyjaśniają, że nie tylko wspólne przedsięwzięcia, ale również wspólne ustalenia umowne pozostają poza zakresem MSSF 3. Wyjątek ten stosuje się jedynie do sporządzania sprawozdania finansowego wspólnego ustalenia umownego. Zmiana ta stosowana jest prospektywnie.
- **Zmiany do MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej***
Zmiany wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela inwestycyjnego ma zastosowanie nie tylko do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, ale także do innych umów objętych MSR 39. Zmiany stosuje się prospektywnie.
- **Zmiany do MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne***
Opis dodatkowych usług opisany w MSR 40 rozróżnia nieruchomości inwestycyjne od nieruchomości zajmowanych przez właściciela (to jest od rzeczowych aktywów trwałych). Zmiana stosowana jest prospektywnie i wyjaśnia, że to MSSF 3, a nie definicja dodatkowych usług zawarta w MSR 40, używany jest do określenia czy transakcja jest nabyciem aktywa czy też przedsięwzięcia.
- **KIMSF 21 *Oplaty publiczne***
Interpretacja wyjaśnia, że jednostka ujmuje zobowiązanie z tytułu opłaty publicznej w momencie, gdy nastąpi zdarzenie obligujące, czyli działanie, które wywołuje konieczność uiszczenia opłaty zgodnie z przepisami. W przypadku opłat należnych po przekroczeniu minimalnego progu, jednostka nie rozpoznaje zobowiązania do momentu, gdy zostanie osiągnięty ten próg. KIMSF 21 stosowany jest retrospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*** (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- **Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze*** (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- **Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012** (opublikowano dnia 12 grudnia 2013 roku) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- **MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe*** (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- **Zmiany do MSSF 11 *Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności*** (opublikowano dnia 6 maja 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- **Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 *Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji*** (opublikowano dnia 12 maja 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,

- MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 *Data wejścia w życie MSSF 15* (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: rośliny produkcyjne* (opublikowano dnia 30 czerwca 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 27 *Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym* (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014* (opublikowano dnia 25 września 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 *Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- Zmiany do MSR 1 *Ujawnienia* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych* (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7 *Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji* (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego wejście w życie powyższych standardów, zmian oraz interpretacji jak również ich wpływ na informacje finansowe będący skutkiem zastosowania powyższych standardów, zmian bądź interpretacji po raz pierwszy jest w trakcie analizy przez Zarząd Spółki.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1 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 wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa, który wpływa na wielkości wykazywane w sprawozdaniu finansowym. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań oraz zdarzeń w poszczególnych obszarach.

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.

5.2 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 sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian niebędących pod kontrolą Spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Decydujący wpływ na poziom prezentowanego wyniku netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku oraz wartości aktywów i zobowiązań na dzień 31 marca 2016 roku miały szacunki dotyczące:

- poziomu budżetowanych przychodów i kosztów z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną, stanowiący podstawę wyceny realizowanych kontraktów zgodnie z MSR 11,
- wysokości kar umownych z tytułu nieterminowej realizacji umów,
- poziomu rezerw na świadczenia pracownicze (Spółka ponosi koszty świadczeń z tytułu nagród jubileuszowych oraz świadczeń po okresie zatrudnienia),
- utraty wartości aktywów, w tym aktywów finansowych (m.in. należności znajdujących się w postępowaniach arbitrażowych i układowych),
- zastosowanych stawek amortyzacyjnych,
- realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tym aktywa z tytułu straty podatkowej).

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 użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. 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 2016 roku przesłanki takie nie wystąpiły.

Wartości odpisów aktualizujących wartość aktywów na koniec okresu sprawozdawczego zostały przedstawione w nocie 11.13 niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Ujmowanie przychodów

Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Spółki szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. Gdyby szacunek łącznych kosztów realizacji kontraktów wzrósł o 10%, w stosunku do oszacowania Spółki, kwota przychodu zostałaaby zmniejszona o około 41 mln złotych.

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 nocie 11.23. Przyjęte na koniec roku 2015 założenia aktuarialne nie uległy zmianie. Zmiana rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w okresie związana jest z ujęciem kosztów bieżącego zatrudnienia, kosztów odsetek oraz wypłaconych świadczeń.

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 nocie 13.

Stawki amortyzacyjne

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

Składnik aktywów z tytułu podatku dochodowego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. 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 sprawozdania finansowego.

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 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.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych. W szczególności kwestia wartości godziwej/odzyskiwalnej należności od podmiotów powiązanych znajdujących się w procesie upadłości została szeroko opisana w nocie 23.

Rozpoznanie aktywa finansowego (należności) w wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną

W wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną, o której szerzej mowa w nocie 23, Spółka rozpoznała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za 2012 rok należność, która na moment początkowego ujęcia została wyceniona do wartości godziwej tj. w wartości bieżącej spodziewanych wpływów. Wycena ta została przeprowadzona przy zastosowaniu określonych założeń, takich jak szacowany okres dyskontowania, szacowana kwota wpływu, szacowana stopa dyskontowa. Biorąc pod uwagę niepewność w zakresie dochodzenia przez Spółkę wierzytelności z tytułu zwrotu ceny zapłaconej za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A., oszacowanie poziomu parametrów do wyceny analizowanej należności, w szczególności na potrzeby początkowej jej wyceny było utrudnione i obarczone niepewnością co do realizacji przyjętych szacunków.

Wycena należności od jednostek powiązanych w postępowaniu układowym

Jak szerzej opisano w nocie 23, na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Sędzia Komisarz stwierdził zawarcie układu PBG z wierzycielami o treści zgodnej z propozycjami układowymi. Zarząd Spółki dokonał aktualizacji wyceny należności, opisanej w podpunkcie „Rozpoznanie aktywa finansowego (należności) w wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną” w oparciu o nowe założenia, tj. wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do RAFAKO S.A. biorąc pod uwagę propozycje układowe PBG S.A. w upadłości układowej zakładające spłatę w wysokości 500 tysięcy złotych oraz procentową redukcję wierzytelności powyżej 500 tysięcy złotych (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany pierwszy termin wpływu środków pieniężnych z pięcioletniego okresu spłaty, oszacowany przez Zarząd RAFAKO S.A. na 30 czerwca 2016 roku.

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015
USD	3,7590	3,9011	3,8125
EUR	4,2684	4,2615	4,0890
GBP	5,4078	5,7862	5,6295
CHF	3,9040	3,9394	3,9110
SEK	0,4624	0,4646	0,4410
TRY	1,3284	1,3330	1,4571

6. Zmiana szacunków

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku oraz na dzień 31 marca 2015 roku Spółka dokonała weryfikacji i aktualizacji szacunków w istotnych obszarach, które zostały opisane w notcie 5.2.

Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Spółki szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. Zmiana szacunków dotyczy szacowania przychodów ze sprzedaży realizowanych kontraktów o całkowitej wartości przychodów poniżej 5 milionów złotych. Dotychczasowy szacunek przychodów na bazie marży zerowej został zastąpiony rozpoznaniem marży na tych kontraktach w stosunku do ich procentowego zaangażowania.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany szacunków na pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2015 roku:

	<i>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</i>	<i>Zysk/strata brutto</i>	<i>Podatek dochodowy</i>	<i>Zysk netto</i>
Przed zmianą szacunków	199 027	18 717	(4 008)	14 709
Wycena kontraktów zgodnie z MSR 11	1 429	1 429	(272)	1 157
Po zmianie szacunków	200 456	20 146	(4 280)	15 866

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany szacunków na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku:

	<i>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną</i>	<i>Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną</i>	<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>
Przed zmianą szacunków	201 560	84 522	50 137	33 603
Wycena kontraktów zgodnie z MSR11	988	(441)	(272)	1 157
Po zmianie szacunków	202 548	84 081	49 865	34 760

7. Zmiany w strukturze Spółki oraz Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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 2016 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 marca 2015 roku, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	<i>31 marca 2016</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 marca 2015</i> <i>(niebadane)</i>
Poniesione koszty umów (narastająco)	2 484 966	2 678 101	1 969 968
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	180 688	188 963	146 946
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	2 665 654	2 867 064	2 116 914
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	<u>2 361 966</u>	<u>2 676 106</u>	<u>2 072 313</u>
Kwota brutto należna Zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa), w tym:	(84 522)	(90 378)	(179 635)
- zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	(51 640)	(56 955)	(50 584)
- korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających	51 630	56 861	4 639
- kwota brutto należna zamawiającym z tytułu wyceny kontraktów	(84 512)	(90 284)	(133 690)
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną, w tym:	357 917	276 703	201 560
- kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	336 570	254 188	174 212
- koszty pozyskania kontraktów i pozostałe koszty kontraktów rozliczane w czasie	21 347	22 515	27 348
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	-	-	(560)
Rezerwa na straty wynikające z umów	(21 545)	(29 807)	(28 188)

Spółka każdorazowo analizuje umowy pod kątem potencjalnych strat, które ujmowane są bezzwłocznie jako koszt zgodnie z MSR 11.36. W ramach wyceny umów o usługę budowlaną, zgodnie z MSR 11.11-15 Spółka uwzględnia odpowiednio szacunki kar z tytułu opóźnień w realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych. Szacunki wielkości kar prowadzone są w oparciu o dokumentację źródłową dotyczącą stwierdzonych opóźnień w realizacji prac lub problemów dotyczących gwarantowanych parametrów technicznych, w oparciu o założenia umowne oraz szacunek kierownictwa dotyczący ryzyka ich wystąpienia. Poziom szacowanego ryzyka uzależniony jest w znacznej części od czynników zewnętrznych będących częściowo poza kontrolą i może ulec zmianie w kolejnych okresach. Realizacja części kontraktów, w odniesieniu do których rozpoznano rezerwę na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów, obarczona jest ryzykiem powstania sporu arbitrażowego, który w ocenie Spółki rodzi ryzyko o nieokreślonych konsekwencjach.

W pozycji „Koszty pozyskania kontraktów i pozostałe koszty kontraktów rozliczane w czasie” Spółka ujmuje rozliczenia międzyokresowe kosztów pozyskania kontraktów oraz kosztów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych związanych z realizacją kontraktów.

Informacje dotyczące kluczowych kontraktów realizowanych przez Spółkę

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

Do dnia 31 grudnia 2015 roku doszło do podpisania z Alstom jednej umowy z jednostką zależną ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. na wykonanie określonego zakresu dokumentacji.

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 Alstom.

Wpływ realizacji Projektu Opole na wyniki RAFAKO S.A. może mieć miejsce w sytuacji, gdy Spółka stanie się podwykonawcą Alstom w zakresie zaprojektowania i budowy tzw. wyspy kotłowej obejmującej kocioł, odsiarczanie, odpylanie, odazotowanie i wszelkie urządzenia związane z pracą tych obiektów – podstawowy zakres działalności Spółki.

10.2. 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 około 5,4 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 88,5% zakresu prac Projektu; pozostałe 11,5% 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).

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 523 miliony złotych niezbędne do realizacji tego projektu, jednocześnie ustanowione zostały zabezpieczenia na majątku obu podmiotów jako zabezpieczenie dla tych instrumentów.

RAFAKO S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy ze spółki E003B7 Sp. z o.o. do zakończenia realizacji projektu Jaworzno.

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 11,5% zakresu prac na Projekcie Jaworzno. W sprawozdaniu jednostkowym nie są ujmovane 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.

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 2016 roku Spółka uzyskała 228 789 tysięcy złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 29 206 tysięcy złotych więcej niż w analogicznym okresie 2015 roku, głównie w następstwie wzrostu zaangażowania z tytułu realizacji kontraktu „Jaworzno” (budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III). Przyrost przychodów nastąpił zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Koszt własny sprzedaży produktów i materiałów za okres 3 miesięcy 2016 roku wyniósł 210 832 tysiące złotych, co przyniosło Spółce zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 17 957 tysięcy złotych. Zmiana, w porównaniu do okresu 3 miesięcy 2015 roku, jest głównie następstwem niższego, niż w 2015 roku, poziomu rentowności realizowanych kontraktów oraz wzrostu rezerw i kosztów dotyczących zobowiązań gwarancyjnych z tytułu zrealizowanych umów sprzedaży.

Koszty sprzedaży prezentowane przez Spółkę zawierają głównie koszty ponoszone przez centra kosztowe przypisane w modelu rozliczania kosztów do kosztów sprzedaży (w znacznej części składają się z kosztów wynagrodzeń oraz kosztów reklamy). Ponadto, do kosztów sprzedaży Spółka zalicza koszty przygotowywania ofert oraz odpisy aktualizujące wartość należności handlowych. Na koszty sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach Spółki za okres 3 miesięcy 2016 roku w kwocie 7 034 tysiące złotych największy wpływ miały koszty sprzedaży z wyłączeniem wpływu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych w kwocie 7 125 tysięcy złotych (31 marca 2015 roku: 6 171 tysięcy złotych).

Koszty ogólnego zarządu za okres 3 miesięcy 2016 roku wynosiły 9 909 tysięcy złotych. Wyższe koszty, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, są wynikiem między innymi wzrostu kosztów usług prawnych oraz doradczych, w tym kosztów związanych z usługami wsparcia biznesowego.

Na pozostałe przychody operacyjne największy wpływ miał przychód z tytułu udzielonego poręczenia jednostce zależnej w kwocie 830 tysięcy złotych oraz przychody z tytułu zbycia potencjału zysków w kwocie 355 tysięcy złotych.

Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miały koszty z tytułu przekazanych darowizn o wartości 201 tysięcy złotych (31 marca 2015 roku: 157 tysięcy złotych) oraz koszty z tytułu naprawy rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 53 tysiące złotych (31 marca 2015: 30 tysięcy złotych).

Przychody finansowe Spółki w okresie 3 miesięcy 2016 roku uzyskano w głównej mierze z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 421 tysięcy złotych (31 marca 2015 roku: 526 tysięcy złotych).

Na koszty finansowe okresu decydujący wpływ miały koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 516 tysięcy złotych (31 marca 2015 roku: 1 082 tysiące złotych) oraz odsetki od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 637 tysięcy złotych, a także prowizje bankowe od udzielonych kredytów i gwarancji finansowych oraz ubezpieczeń w kwocie 280 tysięcy złotych (31 marca 2015: 164 tysiące 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 2016 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	–	(4 544)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	–	(4 544)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	(484)	536
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(484)	536
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(484)	(4 008)
<i>Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(58)	31
Obciążenie podatkowe wykazane innych całkowitych dochodach	(58)	31

Odroczonego podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 marca 2016 roku

Odroczonego podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 marca 2016 roku wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony</i>	
	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>
- od ulg inwestycyjnych	(3)	(3)	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(15 359)	(15 214)	(145)	(217)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 395	1 433	(38)	(257)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	791	604	187	267
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania przychodu ze sprzedaży produktów i usług	(58 250)	(42 673)	(15 577)	11 380
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	1 848	1 967	(119)	6
- od rezerw bilansowych	15 222	16 511	(1 289)	(1 248)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	25	21	4	(5)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	4	6	(2)	(2)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania kosztu sprzedaży produktów i usług	74 432	60 609	13 823	(11 324)
- aktywo podatkowe dotyczące straty podatkowej	7 750	602	7 148	-
- korekta kosztów z tytułu niezapłaconych faktur	14 925	18 419	(3 494)	2 796
- pozostałe	(584)	456	(1 040)	(829)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			<u>(542)</u>	<u>567</u>
Aktywa/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	<u>42 196</u>	<u>42 738</u>		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	42 196	42 738		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-		

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku Spółka rozpoznała aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości straty podatkowej wykazanej w kwocie 40 787 tysięcy złotych, która zostanie rozliczona w przyszłych okresach sprawozdawczych.

11.3 Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Zmniejszenie stanu należności wykazane w rachunku przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku w kwocie 71 994 tysiące złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- ze zmniejszenia stanu należności handlowych w kwocie 22 816 tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu należności budżetowych (w tym z tytułu podatku VAT) (1 640) tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu udzielonych zaliczek w kwocie (1 248) tysięcy złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności z tytułu kaucji w kwocie 57 259 tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu należności spornych (3 717) tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu należności z tytułu poręczeń (887) tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu pozostałych należności w kwocie (589) tysięcy złotych.

Dokładny opis zmian wartości kaucji i należności spornych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku został zamieszczony w notcie 11.12.

Zmniejszenie stanu zobowiązań wykazane w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 29 023 tysiące złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych w kwocie (41 238) tysięcy złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na naprawy gwarancyjne w kwocie 1 303 tysiące złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na urlopy w kwocie 1 213 tysięcy złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na opóźniony spływ kosztów 11 368 tysięcy złotych,
- zmniejszenia stanu pozostałych zobowiązań w kwocie (1 669) tysięcy złotych.

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu umów budowlanych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie minus 95 332 tysiące złotych wynikała przede wszystkim z następujących pozycji:

- zwiększenia stanu należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związanych z wyceną kontraktów rozliczeń międzyokresowych w kwocie (81 214) tysięcy złotych,
- zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie (5 856) tysięcy złotych, w tym:
 - zmniejszenie stanu zaliczek w kwocie (84) tysiące złotych,
 - zmniejszenie stanu rezerw z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie (8 262) tysiące złotych.

Zmiana wartości zaliczek w 2016 roku w kwocie 84 tysiące złotych wynikała przede wszystkim z rozpoznania części zaliczek w przychodach zgodnie z metodologią rozliczania umów o usługę budowlaną (MSR 11).

Wartość przepływów środków pieniężnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazana w kwocie 2 711 tysięcy złotych wynikała z zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2 162 tysiące złotych oraz wartości niematerialnych w kwocie 548 tysięcy złotych.

Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek wykazane w działalności finansowej sprawozdania z przepływów pieniężnych w kwocie 39 026 tysięcy złotych wynikały z zaciągnięcia kredytu w rachunku bieżącym z PKO BP S.A. Na wartość środków pieniężnych z działalności finansowej Spółki miały także wpływ zapłacone odsetki od otrzymanego kredytu bankowego z PKO BP S.A. w kwocie 442 tysiące złotych.

11.4 Rzeczowe aktywa trwałe

31 marca 2016 roku <i>(niebadane)</i>	<i>Grunty</i>	<i>Budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016 roku	9 295	83 125	52 413	7 012	–	1 982	153 827
Nabycia	–	–	–	170	–	757	927
Likwidacja/sprzedaż	–	–	(130)	–	–	–	(130)
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	190	1 071	219	–	(1 480)	–
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(624)	(1 516)	(334)	–	–	(2 474)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	–	108	(33)	–	–	75
Wartość netto na dzień 31 marca 2016 roku <i>(niebadane)</i>	9 295	82 691	51 946	7 034	–	1 259	152 225

*środki trwałe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w notcie 11.14.1.

31 marca 2015 roku <i>(niebadane)</i>	<i>Grunty</i>	<i>Budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku	9 288	81 066	44 095	5 349	–	3 008	142 806
Nabycia	–	–	–	1 235	–	776	2 011
Likwidacja/sprzedaż	(2)	–	(3)	(372)	–	–	(377)
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	218	626	–	–	(844)	–
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	(1)	–	–	–	(1)
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(595)	(1 352)	(210)	–	–	(2 157)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	2	–	(1)	240	–	–	241
Wartość netto na dzień 31 marca 2015 roku <i>(niebadane)</i>	9 288	80 689	43 364	6 242	–	2 940	142 523

11.5 Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)</i>
Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*	1 304	776
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	152	194

* 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 maszyn i urządzeń do produkcji oraz zakup sprzętu komputerowego. Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych oraz w formie leasingu.

11.6 Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach

	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015</i>
Akcje/udziały w spółkach zależnych notowanych na giełdzie	–	–
Akcje/udziały w spółkach zależnych nienotowanych na giełdzie	25 032	25 032
Akcje/udziały w pozostałych spółkach notowanych na giełdzie	220	210
Akcje/udziały w pozostałych spółkach nienotowanych na giełdzie	19	19
	<u>25 271</u>	<u>25 261</u>

*akcje/udziały stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w nocie 11.14.3

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

	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015</i>
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	4 764	5 660
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	4 764	5 660
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	643	732
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	418	494
Kaucje	225	238
Należności ogółem (netto)	<u>5 407</u>	<u>6 392</u>
Odpis aktualizujący należności	–	–
Należności brutto	<u>5 407</u>	<u>6 392</u>

11.8 Inne aktywa finansowe długoterminowe

	<i>31 marca 2016</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015</i>
Pożyczki udzielone	–	–
Lokaty długoterminowe, w tym:	–	–
- stanowiące zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych	–	–
Inne aktywa finansowe długoterminowe, w tym:	30 169	35 628
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ – POŁUDNIE S.A.	25 078	24 854
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A. w upadłości likwidacyjnej	5 091	5 046
Należności z tytułu udzielonych poręczeń wobec jednostek powiązanych	6 615	5 728
	<u>36 784</u>	<u>35 628</u>

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku Spółka dokonała aktualizacji wyceny wartości należności z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. oraz należności z tytułu udzielonej pożyczki Spółce HYDROBUDOWA S.A., w związku ze zmianą szacunków i założeń, co zostało szerzej opisane w nocie 23.

Zmiana wartości należności w porównaniu do kwoty wykazanej na dzień 31 grudnia 2015 roku wynika z wyceny tej należności zgodnie z koncepcją zamortyzowanego kosztu, przy uwzględnieniu założeń i szacunków, o których mowa w nocie 6. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku na bazie przyjętych założeń Spółka rozpoznała w innych aktywach finansowych krótkoterminową część należności z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. oraz należności z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A., co zostało przedstawione w nocie 11.10.

11.9 Zapasy

	<i>31 marca 2016</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015</i>
Materiały (według wartości netto możliwej do uzyskania)	18 639	18 804
Według ceny nabycia	28 363	29 157
Według wartości netto możliwej do uzyskania	18 639	18 804
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>18 639</u>	<u>18 804</u>

*zapasy stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w nocie 11.14.4.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	<i>Okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony</i> <i>31 marca 2016</i> <i>(niebadane)</i>	<i>Okres 12 miesięcy</i> <i>zakończony</i> <i>31 grudnia 2015</i>
Stan na początek okresu	(10 353)	(7 792)
- utworzenie odpisu aktualizującego	–	(2 731)
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	629	170
Stan na koniec okresu	<u>(9 724)</u>	<u>(10 353)</u>

11.10 Inne aktywa finansowe krótkoterminowe

	31 marca 2016 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2015
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe, w tym:		
Dopłaty do kapitału zakładowego spółki zależnej	–	–
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)
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ – POŁUDNIE S.A.	4 943	4 943
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A. w upadłości likwidacyjnej	1 003	1 003
	5 946	5 946

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku na bazie przyjętych założeń Spółka rozpoznała w innych aktywach finansowych krótkoterminową część należności z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. oraz należności z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A.

Zmiana wartości należności w porównaniu do kwoty wykazanej na dzień 31 grudnia 2015 roku wynika z wyceny tej należności zgodnie z koncepcją zamortyzowanego kosztu, przy uwzględnieniu założeń i szacunków, o których mowa w notce 23. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku na bazie przyjętych założeń Spółka rozpoznała w innych aktywach finansowych krótkoterminową część należności z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. oraz należności z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A.

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.

11.11 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 marca 2016 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2015
Środki pieniężne w banku i w kasie	6 674	14 766
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	75 676	82 343
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	-	-
	82 350	97 109
w tym: środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	2 153	2 153

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania lokat bankowych. 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.

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

	31 marca 2016 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2015
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	120 014	141 934
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	1 051	1 695
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	118 963	140 239
Należności z tytułu podatku dochodowego	9 599	7 095
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	113 333	163 441
Zaliczki udzielone podmiotom powiązany	44	52
Zaliczki udzielone pozostałym podmiotom	25 790	24 534
Należności budżetowe	14 923	13 283
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	394	726
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	-	299
Należności sporne	4 017	300
Koszty przyszłych okresów	1 822	1 032
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	371	426
Kaucje	65 427	122 686
Sprzedaż wierzytelności	-	-
Pozostałe	545	103
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	-	-
Należności ogółem (netto)	242 946	312 470
Odpis aktualizujący wartość należności	31 543	31 636
Należności brutto	274 489	344 106

* należności handlowe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w nocie 11.14.5

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 2016 roku w kwocie 120 014 tysięcy złotych dotyczą kontraktów handlowych z krajowymi oraz zagranicznymi kontrahentami.

Główny wpływ na zmianę poziomu wartości należności z tytułu kaucji na dzień 31 marca 2016 roku w kwocie 57 259 tysięcy złotych miały następujące operacje gospodarcze:

- zwrot kaucji pieniężnej związanej z realizacją umowy na budowę kotła parowego olejowo-gazowego; wartość spłaconych kaucji w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku wynosiła 9 080 tysięcy złotych;
- zwrot kaucji pieniężnej związanej z realizacją umowy na modernizację elektrofiltrów na blokach nr 1, 2, 3; wartość spłaconych kaucji w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku wynosiła 3 151 tysięcy złotych;
- zwrot kaucji pieniężnej związanej z realizacją umowy na instalację elektrofiltrów dla bloku energetycznego o mocy 800 do 910 MW na parametry nadkrytyczne; wartość spłaconych kaucji w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku wynosiła 40 000 tysięcy złotych.

Istotną pozycję wykazaną w pozostałych należnościach stanowią zaliczki, które na dzień 31 marca 2016 roku wynosiły 25 834 tysiące złotych, w tym:

- zaliczki w związku z realizacją umowy na zaprojektowanie, dostawę, montaż oraz uruchomienie kotła – budowa nowych mocy w technologiach węglowych w kwocie 12 768 tysięcy złotych;
- zaliczki w związku z realizacją umów na zabudowę instalacji kataliotycznego odazotowania spalin dla kotła OP-650 kwocie 4 134 tysiące złotych;
- zaliczki w związku z realizacją umowy na modernizację elektrofiltra – poprawa jakości powietrza poprzez zmniejszenie emisji pyłu w kwocie 2 161 tysięcy złotych.

11.13 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

	<i>Akcje/udziały*</i>	<i>Pozostałe aktywa niefinansowe</i>	<i>Zapasy**</i>	<i>Należności***</i>
1 stycznia 2016	(24 361)	(5 676)	(10 353)	(31 636)
Utworzenie	–	–	–	(143)
Wykorzystanie/rozwiązanie	10	–	629	236
31 marca 2016 (niebadane)	(24 351)	(5 676)	(9 724)	(31 543)
1 stycznia 2015	(24 230)	(5 676)	(7 792)	(40 294)
Utworzenie	(47)	–	(34)	(699)
Wykorzystanie/rozwiązanie	28	–	–	199
31 marca 2015 (niebadane)	(24 249)	(5 676)	(7 826)	(40 794)

* 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

11.14 Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki

11.14.1. Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych

Na dzień 31 marca 2016 roku wartość środków trwałych stanowiących zabezpieczenie zobowiązań wynosiła 144 991 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 2016 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2015
Środki trwałe zabezpieczone hipoteką, w tym:	91 793	92 225
grunty	9 273	9 273
budynki i budowle	82 520	82 952
Środki trwałe, na których ustanowiono zastaw rejestrowy, w tym:	53 198	53 566
urządzenia techniczne i maszyny	51 436	50 793
środki transportu	1 762	2 773
	144 991*	145 791*

*wykazane kwoty obejmują środki trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 45 tysięcy złotych (31 grudnia 2015: 119 tysięcy złotych)

11.14.2. Zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych

Na dzień 31 marca 2016 roku wartości niematerialne o wartości 11 048 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki (31 grudnia 2015: 11 449 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).

11.14.3. Zabezpieczenia ustanowione na akcjach/udziałach

Na dzień 31 marca 2016 roku akcje/udziały w spółkach o wartości 25 271 tysięcy złotych (31 grudnia 2015: 25 261 tysięcy 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.).

11.14.4. Zabezpieczenia ustanowione na zapasach

Na dzień 31 marca 2016 roku zapasy o wartości 18 639 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki (31 grudnia 2015: 18 726 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).

11.14.5. Zabezpieczenia ustanowione na należnościach handlowych

Należności z tytułu dostaw, robót i usług o wartości bilansowej 34 080 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie udzielonych gwarancji oraz kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2016 roku (31 grudnia 2015 roku: 26 137 tysięcy złotych).

11.15 Kapitał podstawowy

W okresie 3 miesięcy 2016 roku zakończonym 31 marca 2016 roku kapitał podstawowy RAFAKO S.A. nie uległ zmianie. Na skutek przeprowadzonej w 2015 roku emisji 15 331 998 akcji serii J o wartości nominalnej 2,00 zł każda, kapitał podstawowy Spółki wzrósł o kwotę 30 664 tysięcy złotych i jego wartość na 31 marca 2016 roku wynosiła 169 864 tysięcy złotych. Szczegółowy opis przeprowadzenia emisji akcji serii J zawiera nota 18 niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego.

<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
	84 931 998	169 864

11.16 Wartość nominalna akcji

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

11.17 Prawa akcjonariuszy

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

11.18 Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 77 947 tysięcy złotych. W dniu 15 maja 2000 roku Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu kwoty 41 169 tysięcy złotych na pokrycie nierozliczonych strat z lat ubiegłych. Dodatkowo w 2015 roku w wyniku ujęcia 58 562 tysięcy złotych nadwyżki ze sprzedaży akcji serii J powyżej ich wartości nominalnej, pomniejszonej o koszty emisji, kapitał ten wyniósł 95 340 tysięcy złotych (31 grudnia 2015: 95 340 tysięcy złotych).

11.19 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, a także z nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany odpis w Spółce. Wartość kapitału zapasowego na dzień 31 marca 2016 roku wynosiła 104 716 tysięcy złotych (31 grudnia 2015: 104 716 tysięcy złotych).

11.20 Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych

Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego zagranicznego oddziału Spółki. Na dzień 31 marca 2016 roku wartość kapitału z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiła 55 tysięcy złotych (31 grudnia 2015: 60 tysięcy złotych).

11.21 Zyski zatrzymane i wypłacone dywidendy

Na dzień 31 marca 2016 roku, w wyniku ujęcia zysku netto za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku w wysokości 317 tysięcy złotych oraz ujęcia strat aktuarialnych w kwocie 248 tysięcy złotych, wartość zysków zatrzymanych Spółki wyniosła 22 408 tysięcy złotych (31 grudnia 2015 roku: 21 843 tysiące złotych).

Spółka w pierwszym kwartale 2016 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:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)</i>
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	317	14 709
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto	317	14 709
<hr/>		
Zysk/(strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku/(straty) na jedną akcję	317	14 709
<hr/>		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/(straty) na jedną akcję	84 931 998	69 600 000
Wpływ rozwodnienia:	-	-
Opcje na akcje	-	-
Umarzalne akcje uprzywilejowane	-	-
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/(straty) na jedną akcję	84 931 998	69 600 000
<hr/>		
Zysk/(strata) na jedną akcję		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres	0,00	0,21
<hr/>		

Spółka nie prezentuje zysku rozwodnionego na jedną akcję za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 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 obrotowego 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.

	<i>31 marca 2016 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015</i>
Na dzień 1 stycznia	25 473	26 803
Koszty odsetek	637	670
Koszty bieżącego zatrudnienia	132	403
(Zyski)/straty aktuarialne	(306)	314
Wypłacone świadczenia	(386)	(2 717)
<hr/>		
Koniec okresu	25 550	25 473
<hr/>		
Rezerwy długoterminowe	23 591	23 500
Rezerwy krótkoterminowe	1 959	1 973
<hr/>		

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień i zakładane w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	31 marca 2016 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2015
Stopa dyskontowa (%)	2,8	2,8
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)*	–	–
Wskaźnik rotacji pracowników	5	5
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)**	2	2
* Brak danych w raporcie aktuarium		
** 2% w roku 2016 oraz w kolejnych latach		

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

	31 marca 2016 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	–	55
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	12 536	20 741
	12 536	20 796
Zobowiązania z tytułu inwestycji	86	112
	86	112
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23 591	23 500
	23 591	23 500
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 894	3 111
	2 894	3 111
Pozostałe zobowiązania		
Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii	387	311
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	5 082	4 325
	5 469	4 636

11.25 Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe

	31 marca 2016 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	9 035	9 235
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	214 790	247 568
	223 825	256 803
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Wycena instrumentów pochodnych	–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 329	1 278
	1 329	1 278
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwałe	411	1 790
	411	1 790
Pozostałe zobowiązania		
Podatek VAT	–	1 418
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 740	2 116
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	7 779	7 537
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	59	72
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	6 744	6 952
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	4 289	3 076
Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii	6 731	6 784
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	8 146	7 600
Rezerwa na koszty nefakturowanych usług i materiałów	16 196	4 828
Rezerwa na koszty audytu	72	111
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i roszczenia sporne	6 575	7 000
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	563	279
Kaucje	200	144
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	465	–
Pozostałe	384	1 027
	59 943	48 944

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.

13. Instrumenty finansowe

Wartość bilansową klas i kategorii instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku prezentują poniższe tabele:

<i>Kategorie i klasy aktywów finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>31 marca 2016</i>	<i>31 grudnia 2015</i>
	<i>(niebadane)</i>	
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	–
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	–	–
Instrumenty pochodne	–	–
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	220	210
Udziały i akcje długoterminowe	220	210
Pożyczki i należności	234 409	314 295
Należności z tytułu dostaw i usług	124 778	147 594
Należności inwestycyjne	789	920
Pozostałe należności	65 652	123 721
Pożyczki udzielone	460	486
Lokaty długoterminowe	–	–
Lokaty krótkoterminowe	–	–
Inne aktywa finansowe długoterminowe	36 784	35 628
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	5 946	5 946
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	82 350	97 109
	316 979	411 614

<i>Kategorie i klasy zobowiązań finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>31 marca 2016</i>	<i>31 grudnia 2015</i>
	<i>(niebadane)</i>	
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	–
Instrumenty pochodne	–	–
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	387 344	390 714
Kredyty i pożyczki	150 486	111 213
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	236 858	279 501
Pozostałe zobowiązania finansowe	–	–
Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	4 223	4 389
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	4 223	4 389
	391 567	395 103

14. Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	Zabezpieczenie	Inne	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	
						31 marca 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
Kredyty krótkoterminowe:							
PKO BP S.A.	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, przelew wierzytelności z kontraktów*, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków RAFAKO S.A., hipoteka**, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa	Umowa kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym na kwotę 150 milionów złotych***	PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2016****	148 481	109 208
						148 481	109 208
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	31.12.2016	2 005	2 005
						2 005	2 005

* * 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 kredytowej podpisanego dnia 29 kwietnia 2014 roku, limit kredytowy wielocelowy wynosi 200 000 000,00 złotych, w tym limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi do 150 000 000,00 złotych;

**** na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, zgodnie z aneksem do umowy kredytowej podpisanego dnia 29 maja 2015 roku, termin wykorzystania i spłaty kredytu przedłużono do dnia 31 maja 2016 roku;

***** jednostka zależna.

Spółka przewiduje przedłużenie umowy kredytowej na kolejne okresy. Sytuację kredytową Spółki należy analizować w powiązaniu z notą 2 dotyczącą kontynuacji działalności.

15. Instrumenty pochodne

Na dzień 31 marca 2016 roku Spółka nie posiadała nierozliczonych transakcji walutowych typu forward, ani 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. W związku z powyższym Spółka ujmuje efekt wyceny/realizacji instrumentów podobnie jak różnice kursowe, w ramach działalności operacyjnej (przychodów oraz kosztów).

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 2016 (niebadane)	31 grudnia 2015
Kapitał własny	392 383	391 823
Kapitał obcy (kredyt bankowy oraz otrzymane pożyczki)	150 486	111 213
Suma bilansowa	981 783	986 971
Wskaźnik kapitalizacji	0,40	0,40

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 2016 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 kilku realizowanych kontraktach. Korzystając z najbardziej aktualnej wiedzy na temat realizowanych umów oraz na bazie rozliczenia zakończonych umów, Zarząd Spółki ustalił, że nie było potrzeby rozpoznania rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów.

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

	<i>Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach*</i>	<i>Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne i ZFŚS</i>	<i>Rezerwa na urlopy**</i>	<i>Rezerwa na naprawy gwarancyjne**</i>	<i>Rezerwa na koszty kar kontraktowych***</i>	<i>Rezerwa na premie**</i>	<i>Rezerwa na pozostałe koszty **</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>
1 stycznia 2016	29 807	25 473	3 076	11 925	–	7 095	7 000	111
Utworzenie rezerwy	64	77	1 213	3 167	–	23	48	72
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(8 326)	–	–	(1 864)	–	–	(473)	(111)
31 marca 2016 (niebadane)	21 545	25 550	4 289	13 228	–	7 118	6 575	72
1 stycznia 2015	36 087	26 803	3 289	11 847	1 946	8 441	5 667	100
Utworzenie rezerwy	1 265	369	1 327	(218)	–	220	–	65
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(9 164)	–	–	(3 089)	(1 386)	(156)	(200)	(50)
31 marca 2015 (niebadane)	28 188	27 172	4 616	8 540	560	8 505	5 467	115

* 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,

*** rozwiązanie/wykorzystanie rezerw na koszty kar umownych wynika głównie z podpisanych porozumień z kontrahentami dotyczących realizowanych lub zakończonych kontraktów.

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

Spółka w okresie 3 miesięcy 2016 roku nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Spółka w okresie 3 miesięcy 2016 roku nie wypłacała dywidendy, a Zarząd nie zadeklarował jej wypłaty.

20. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2016 roku Spółka wykazywała zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 497 tysięcy złotych. Na dzień 31 marca 2016 roku Spółka posiadała podpisane umowy dotyczące planowanych w 2016 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych w kwocie 178 tysięcy złotych. Umowy te dotyczyły głównie inwestycji w maszyny i urządzenia produkcyjne.

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

	<i>31 marca 2016</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015</i>
Pozycje pozabilansowe z tytułu gwarancji finansowych otrzymanych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	259 458	235 544
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	7 600	7 600
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	26 701	26 667
- od jednostek powiązanych	13 582	13 204
Akredytywy	-	-
	293 759	269 811

	<i>31 marca 2016</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2015</i>
Pozycje pozabilansowe z tytułu gwarancji finansowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	200 340	201 181
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	1 394 668	1 046 000
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	20 957	28 747
- na rzecz jednostek powiązanych	2 000	2 000
Akredytywy	-	-
	1 615 965	1 275 928

W okresie 3 miesięcy 2016 roku spółka RAFAKO S.A. zanotowała wzrost poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 340 037 tysięcy złotych, który wynikał ze wzrostu zobowiązań z tytułu udzielonych poręczeń. W okresie 3 miesięcy 2016 roku na zlecenie RAFAKO S.A. banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie gwarancji z tytułu dobrego wykonania umowy, w kwocie 23 121 tysięcy złotych oraz gwarancji przetargowych, w kwocie 6 330 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy na kwotę 10 864 tysięcy złotych, wystawiona w styczniu 2016 roku. Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 1 394 668 tysięcy złotych dotyczą poręczenia w dniu 16 kwietnia 2014 roku oraz 24 lutego 2016 roku przez RAFAKO S.A. za zobowiązania jednostki zależnej E003B7 Sp. z o.o., udzielonego 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 pierwszych 3 miesięcy 2016 roku była gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 9 079 tysięcy złotych.

W okresie 3 miesięcy 2016 roku Spółka odnotowała wzrost poziomu należności warunkowych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie należytego wykonania umów w kwocie 23 948 tysięcy złotych, w tym wzrost poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwocie 23 914 tysięcy złotych, wzrost poziomu należności z tytułu weksli w wysokości 34 tysięcy złotych. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych w okresie 3 miesięcy 2016 roku stanowi gwarancja zwrotu zaliczki w kwocie 1 831 tysięcy euro. Największą pozycję wśród gwarancji wygasłych w okresie 3 miesięcy 2016 roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 659 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.

Szczegółowy opis kluczowych spraw sądowych znajduje się w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku dostępnym pod adresem:

<http://www.rafako.com.pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe>

W stosunku do przedstawionego tam opisu nie zaszły żadne zmiany, mające istotny wpływ na sytuację finansową Spółki.

23. Należności od jednostek powiązanych znajdujących się w procesie upadłości układowej

Spółka na dzień bilansowy wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności netto od podmiotów powiązanych objęte postępowaniem upadłości układowej w kwocie 35,8 miliona złotych.

W dniu 20 grudnia 2011 roku Spółka RAFAKO S.A. zawarła ze spółką PBG S.A. („jednostka dominująca wyższego szczebla”) z siedzibą w Wysogotowie umowę („Umowa”), na mocy której dokonała nabycia akcji spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE Spółka Akcyjna („EP”) z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 15. Na podstawie umowy RAFAKO S.A. nabyła 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela EP o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja i łącznej wartości nominalnej 46 021 520 złotych, stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. uprawniających do wykonywania 46 021 520 głosów z akcji. Na podstawie umowy, PBG S.A. zbyła posiadane akcje za kwotę 160 154 889,60 złotych, tj. 3,48 złotych za 1 akcję. Płatność ceny nabycia nastąpiła w dniu 30 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy, uwzględniając prawdopodobieństwo realizacji dopłat oraz roszczeń RAFAKO S.A., Zarząd Spółki ustalił cenę nabycia na poziomie 160 154 889,60 złotych powiększoną o koszty transakcyjne w kwocie 557 363,40 złotych.

W wyniku wyżej opisanych transakcji spółka ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. stała się jednostką zależną Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Nabycie akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku jako nabycie inwestycji w jednostkę zależną. Wartość bilansowa tej inwestycji na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 160 712,3 tysiąca złotych. Zgodnie z polityką rachunkowości Spółki akcje w jednostce zależnej wykazane zostały według kosztu historycznego (z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości).

W dniu 4 czerwca 2012 roku PBG S.A. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Dnia 13 czerwca 2012 roku sąd zatwierdził ten wniosek, przy czym ogłoszenie upadłości PBG S.A. nastąpiło w opcji z możliwością zawarcia układu.

Zarząd Spółki otrzymał w dniu 16 lipca 2012 roku od Nadzorca Sądowego PBG S.A. w upadłości układowej (PBG), pismo skierowane do PBG S.A. w upadłości układowej („PBG”), w którym PBG S.A. zostało poinformowane, że transakcja zbycia 46 021 520 akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. przez PBG S.A. na rzecz Spółki z dnia 20 grudnia 2011 roku: „jako czynność prawna odpłatna dokonana przez Upadłego (PBG) w terminie sześciu miesięcy przed dniem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości (tj. 4 czerwca 2012 roku) ze spółką powiązaną, wobec której dodatkowo Upadły (PBG) był spółką dominującą – pozostaje bezskuteczna wobec masy upadłości PBG S.A.”, zgodnie z art. 128 ust 2 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze („Pismo”). Nadzorca Sądowy wezwał Zarząd PBG S.A. do niezwłocznego podjęcia w trybie art. 134 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze czynności zmierzających do zwrotnego przeniesienia 46 021 520 akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. na rachunek PBG S.A.

W dniu 7 sierpnia 2012 roku Zarząd Spółki zawarł z PBG S.A. w upadłości układowej, z siedzibą w Wysogotowie umowę dotyczącą przeniesienia akcji spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy jest przeniesienie 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 złotych każda akcja stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym EPD oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A., tj. uprawniających do wykonywania 46 021 520 głosów. Transakcja przeniesienia akcji została zarejestrowana na rachunku domu maklerskiego w dniu 7 sierpnia 2012 roku.

Zgodnie z analizami prawnymi posiadanymi przez Zarząd Spółki, w związku z ogłoszeniem w dniu 13 czerwca 2012 roku upadłości PBG S.A., zbycie akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. przez PBG S.A. na rzecz RAFAKO S.A. na mocy umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2011 roku jest bezskuteczne w stosunku do masy upadłości z mocy prawa z datą postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości PBG S.A. z możliwością zawarcia układu, tj. z datą 13 czerwca 2012 roku (data utraty kontroli). Oznacza to, że Spółka jest zobowiązana zwrócić akcje spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. do masy upadłości PBG S.A., tj. spowodować zapisanie ich na rachunku papierów wartościowych PBG S.A. Obowiązek ten powstał z mocy prawa w momencie ogłoszenia upadłości PBG S.A. Biorąc powyższe pod uwagę, po dokonaniu analizy posiadanych opinii prawnych dotyczących bezskuteczności transakcji nabycia akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. od PBG S.A. w upadłości układowej, Zarząd Spółki podjął decyzję o poddaniu się procedurze zwrotu w/w akcji.

Wobec bezskuteczności zbycia przez PBG S.A. akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. na rzecz RAFAKO S.A., Spółce przysługuje roszczenie o zwrot ceny zapłaconej za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. Prawo RAFAKO S.A. do zwrotu zapłaconej ceny za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. skutkuje rozpoznaniem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności, która na moment początkowego ujęcia została wyceniona do wartości godziwej przez odniesienie do wartości bieżącej spodziewanych wpływów. Konsekwentnie, wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do Spółki biorąc pod uwagę propozycje układowe PBG S.A. zakładające 31-procentową redukcję wierzytelności (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany termin wpływu pierwszej raty środków pieniężnych do Spółki, oszacowany przez Zarząd Spółki na 30 czerwca 2016 roku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku Spółka dokonała ponownej wyceny tego aktywa w oparciu o zaktualizowane propozycje układowe przedstawione przez PBG S.A. w upadłości układowej z dnia 3 listopada 2014 roku, zakładające dla pierwszej grupy wierzycieli (do których została zaliczona wierzytelność RAFAKO S.A.) spłatę 500 tysięcy złotych oraz 80-procentową redukcję należności powyżej 500 tysięcy złotych. Należność będzie spłacana w okresach półrocznych przez okres 5 lat począwszy od 30 czerwca 2016 roku. Zarząd Spółki szacuje, że pierwsza spłata zostanie dokonana do 30 czerwca 2016 roku.

Wartość należności ustalonej przy wykorzystaniu wyżej omówionych założeń na dzień 31 marca 2016 roku, wykazanej w pozycji „Inne aktywa finansowe długoterminowe” wynosi 25,7 miliona złotych oraz w pozycji „Inne aktywa finansowe krótkoterminowe” wynosi 4,9 miliona złotych. Powyższa wierzytelność w pełnej kwocie tj. 160 154 889,60 złotych znalazła się w zgłoszeniu wierzytelności do masy upadłościowej PBG S.A. i widnieje na liście wierzytelności uznanych przez nadzorcę sądowego (ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 4 czerwca 2013 roku).

Ponadto, w dniu 10 stycznia 2012 roku RAFAKO S.A. zawarła ze spółką Hydrobudowa Polska S.A. z siedzibą w Wysogotowie umowę pożyczki, na podstawie której RAFAKO S.A. udzieliło spółce Hydrobudowa Polska S.A. na okres 12 miesięcy (tj. do dnia 9 stycznia 2013 roku) pożyczki pieniężnej w kwocie 32 miliony złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Tytułem zabezpieczenia zwrotu kwoty udzielonej pożyczki spółka Hydrobudowa Polska S.A. przekazała RAFAKO S.A. weksel własny in blanco z klauzulą bez protestu poręczony przez spółkę PBG S.A. oraz Multaros Trading Company Ltd. wraz z deklaracjami wekslowymi. RAFAKO S.A. jest uprawniona do wypełnienia weksla na kwotę niezwróconej w terminie pożyczki powiększonej o odsetki, która to kwota nie może przekroczyć 35 000 000 złotych (słownie: trzydzieści pięć milionów złotych). Pożyczka ta została oprocentowana w wysokości WIBOR 1M plus marża w stosunku rocznym. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego RAFAKO S.A. nie otrzymała od Hydrobudowa Polska S.A. jakiegokolwiek kwoty, czy to tytułem zwrotu kapitału, czy to tytułem zapłaty odsetek od pożyczki.

W dniu 4 czerwca 2012 roku spółka PBG S.A. oraz Hydrobudowa Polska S.A. złożyły do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydziału Gospodarczego do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wnioski o ogłoszenie upadłości PBG S.A. oraz Hydrobudowa Polska S.A. z możliwością zawarcia układu. W dniu 13 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w sprawie ogłoszenia upadłości PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. Natomiast w dniu 11 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w sprawie ogłoszenia upadłości Hydrobudowa Polska S.A. obejmującej likwidację majątku Spółki. W związku z ogłoszeniem upadłości przez spółkę Hydrobudowa Polska S.A., stosownie do art. 124 ust. 2 Prawa Upadłościowego i Naprawczego, RAFAKO S.A. jest uprawniona do dochodzenia zwrotu faktycznie udzielonej pożyczki na zasadach określonych w Prawie Upadłościowym i Naprawczym. Zarząd Spółki w dniu 26 października 2012 roku dokonał zgłoszenia wierzytelności z tytułu pożyczki w postępowaniu upadłościowym Hydrobudowa Polska S.A., która znajduje się na liście wierzytelności uznanych przez syndyka.

Mając na uwadze proces upadłości likwidacyjnej spółki Hydrobudowa Polska S.A., celem dochodzenia zwrotu pożyczki, Zarząd Spółki w dniu 21 września 2012 roku dokonał zgłoszenia wierzytelności z tytułu pożyczki w postępowaniu upadłościowym PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku, biorąc pod uwagę aktualne propozycje układowe (z dnia 3 listopada 2014 roku) wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do Spółki zakładające spłatę 500 tysięcy złotych, przypadające na jednego wierzyciela, oraz 80-procentową redukcję należności powyżej 500 tysięcy złotych (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany termin pierwszego wpływu środków pieniężnych do Spółki, oszacowany przez Zarząd Spółki na 30 czerwca 2016 roku (propozycje układowe zakładają spłatę należności w okresach półrocznych przez okres 5 lat).

Na dzień 31 marca 2016 roku wartość należności ustalonej przy wykorzystaniu wyżej omówionych założeń, wykazanej w pozycji „Inne aktywa finansowe długoterminowe” wynosi 5 milionów złotych oraz w pozycji „Inne aktywa finansowe krótkoterminowe” wynosi 1 milion złotych. Powyższa wierzytelność w pełnej kwocie tj. 32 915 787,40 złotych znalazła się w zgłoszeniu wierzytelności do masy upadłościowej PBG S.A. i widnieje się na liście wierzytelności uznanych przez nadzorcę sądowego (ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 4 czerwca 2013 roku).

Łączna kwota należności od jednostki powiązanej (PBG S.A. w upadłości układowej), wynikająca z powyższych tytułów i wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynosi 35,8 miliona złotych. Wartość odzyskiwalna tych należności zależy od warunków układu z wierzycielami tej jednostki oraz od możliwości realizacji przez jednostkę powiązaną tego układu w przyszłości. Postanowieniem z dnia 8 października 2015 roku Sąd Upadłościowy zatwierdził układ PBG, jednakże na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego postanowienie to nie jest prawomocne.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku, wpływ wyceny wyżej opisanych należności, na wynik finansowy Spółki wyniósł 268 tysięcy złotych (31 grudnia 2015 roku: 2 502 tysiące złotych).

24. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

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

Agnieszka Wasilewska-Semail	- Prezes Zarządu
Krzysztof Burek	- Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusiło	- Wiceprezes Zarządu
Edward Kasprzak	- Wiceprezes Zarządu
Tomasz Tomczak	- Wiceprezes Zarządu

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

25. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej

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

W okresie sprawozdawczym i porównywalnym okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła żadnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 3 miesięcy 2016 roku i 2015 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi za dany okres obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Okres 3 miesiący zakończony 31 marca 2016:</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Podmiot dominujący:					
PBG S.A. w upadłości układowej*	2016	206	721	36 254*	388
	2015	-	1	35 025*	774
Jednostki z Grupy Kapitałowej PBG S.A.:					
PBG oil and gas Sp. z o.o.	2016	19	6 416	17	4 751
	2015	-	1 156	-	1 525
PBG Avatia Sp. z o.o. w upadłości układowej	2016	-	-	4	-
	2015	-	1	-	-
PBG ERIGO Sp. z o.o.	2016	4	-	5	-
	2015	-	-	-	-
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. PLATAN HOTEL SKA	2016	19	-	8	-
	2015	-	-	-	-
Jednostki zależne:					
PGL-DOM Sp. z o.o.	2016	-	13	-	1
	2015	-	13	-	1
RAFAKO Engineering Sp. z o. o.	2016	466	988	134	739
	2015	13	-	8	26
ENERGOTECHNIKA Engineering Sp. z o.o.	2016	12	2 171	-	2 693
	2015	12	2 803	5	2 942
RAFAKO Engineering Solution z o.o.	2016	-	58	-	5
	2015	-	114	-	264
FPM S.A.**	2016	-	-	-	-
	2015	2	3	-	-
RAFAKO Hungary Sp. z o.o.	2016	-	-	683	-
	2015	-	-	-	-
E001RK Sp. z o.o.	2016	2	60	-	49
	2015	2	146	-	60
E003B7 Sp. z o.o.	2016	69	-	6 670	-
	2015	130	-	1 950	-

* *należności od PBG S.A. w upadłości układowej, które zostały opisane w nocie 23*

Podmiot powiązany	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2016:	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostki powiązane osobowo:					
Fundacja PBG	2016	–	103	–	35
	2015	–	–	–	–
Mostostal-Energomontaż Gliwice S.A.	2016	–	–	–	102
	2015	–	–	–	–
SWGK CONSULTING Sp. z o.o.	2016	–	–	–	100
	2015	–	–	–	–
Energoprojekt Katowice S.A.	2016	–	287	–	172
	2015	–	–	–	–

27. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w pierwszym kwartale 2016 roku

W dniu 13 stycznia 2016 roku weszła w życie umowa warunkowa zawarta pomiędzy spółką zależną E003B7 Sp. z o.o. i („SPV”) i Konsorcjum Firm: KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach (jako lidera konsorcjum) i STAL-SYSTEMS S.A. z siedzibą w Wólce Pełkińskiej (jako partnera konsorcjum) na dostawę i montaż konstrukcji stalowej budynku maszynowni, kotłowni, bunkrowni, LUVO, SCR, montaż bunkrów węglowych, podniesienie i ułożenie zdmuchiwaczy parowych, w związku z projektem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w Tauron Wytwarzanie S.A. – Budowy bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II”, realizowanym przez RAFAKO S.A. oraz SPV.

W dniu 24 lutego 2016 roku spółka E003B7 Sp. z o.o. (dalej „SPV”) (podmiot w 100% zależny od RAFAKO S.A.) zawarła z (i) Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (dalej „PKO BP”), (ii) Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (dalej „PZU”), (iii) Bankiem Gospodarstwa Krajowego (dalej „BGK”) oraz (iv) mBank S.A. (dalej „mBank”, a łącznie z PKO BP S.A., PZU S.A. i BGK S.A. „Gwaranci”), Aneks do umowy z dnia 16 kwietnia 2014 roku o udzielenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych na rzecz SPV w związku z projektem na "Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w Tauron Wytwarzanie S.A. („Zamawiający”) – Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II” („Projekt Jaworzno”), realizowanym przez RAFAKO S.A. oraz SPV.

Na podstawie zawartego Aneksu mBank zobowiązał się do wystawienia na rzecz Zamawiającego (i) gwarancji bankowej zwrotu zaliczki w wysokości 48 mln złotych oraz (ii) gwarancji bankowej należytego wykonania kontraktu dotyczącego Projektu Jaworzno w wysokości 126 334 tysiące złotych. Obie gwarancje zostały wystawione w dniu 26 lutego 2016 roku. Na skutek zawarcia Aneksu i w związku ze zmianą formy zabezpieczenia należytego wykonania Umowy Głównej podpisanej z firmą Tauron Wytwarzanie S.A., po wniesieniu gwarancji wystawionych przez mBank, kwoty w wysokości 40 mln złotych wniesione przez RAFAKO S.A. w gotówce tytułem zabezpieczenia wykonania Umowy Głównej zostały Spółce zwrócone przez Inwestora. Jednocześnie SPV otrzymała kwotę 16,3 mln złotych z tytułu zwrotu kwot wstrzymanych.

W celu zabezpieczenia roszczeń Gwarantów (w tym mBank) z tytułu roszczeń zwrotnych wynikających z udzielonych przez nich gwarancji, RAFAKO S.A. oraz SPV dokonały zmian w zabezpieczeniach oraz ustanowiły na rzecz mBank tożsame zabezpieczenia do tych ustanowionych na rzecz PKO S.A., BGK S.A. i PZU S.A., w tym w szczególności ustanowiły lub zmieniły zakres następujących zabezpieczeń: (i) poręczenie za zobowiązania SPV wynikające z Umowy udzielone do dnia 17 kwietnia 2028 roku przez RAFAKO S.A. na rzecz Gwarantów; (ii) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw stanowiących przedsiębiorstwo SPV; (iii) zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w SPV, stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 100% głosów w SPV, będących własnością RAFAKO S.A. oraz (iv) zastawy rejestrowe oraz zwykłe lub finansowe odpowiednio na rachunkach bankowych i wierzytelnościach SPV oraz RAFAKO S.A. związanych z Umową Główną oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji wystawione przez RAFAKO S.A. i SPV. Wszystkie zastawy rejestrowe do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 1,3 mld złotych.

28. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na 2016 rok.

29. 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 32 dodatkowej notce objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku.

30. 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

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Stan na 21.03.2016</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 16.05.2016</i>
Osoba zarządzająca				
Edward Kasprzak Wiceprezes Zarządu	RAFAKO S.A. 2 000	–	–	2 000
Osoba nadzorująca	–	–	–	–

31. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2016 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 2016 roku;
- Wystarczalność utworzonych rezerw i odpisów dotyczących realizowanych kontraktów (niewykluczone, że część tematów rozstrzygnie się dopiero po terminie złożenia sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2016 roku);
- 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;
- Ryzyko związane z nieuzyskaniem niezbędnych gwarancji finansowych umożliwiających pozyskanie i realizację kontraktów.

32. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

W dniu 11 maja 2016 roku Zarząd PBG S.A. w upadłości układowej otrzymał potwierdzenie podpisania datowanych na dzień 20 kwietnia 2016 roku Umów Ograniczenia Zbywalności Akcji RAFAKO, zawartych pomiędzy: - Bank Zachodni WBK S.A. jako prowadzący rachunki dla papierów wartościowych należących i do Spółki oraz do spółki zależnej – Multaros Trading Company Limited), Bank Polska Kasa Opieki S.A. występujący na mocy zawartej w dniu 31 sierpnia 2015 roku dokumentacji restrukturyzacyjnej w roli Agenta Zabezpieczenia Obligacji; oraz odpowiednio: Spółkę oraz Multaros – w zakresie należących do nich akcji RAFAKO. Umowy Ograniczenia Zbywalności Akcji RAFAKO są realizacją zobowiązań PBG S.A i są związane z zastawami rejestrowymi ustanowionymi na akcjach RAFAKO należących do Spółki oraz Multaros. Na mocy Umów Ograniczenia Zbywalności, zarówno PBG jak i Multaros udzieliły nieodwołalnego, na czas trwania Umowy, Pełnomocnictwa Agentowi Zabezpieczeń Obligacji do składania w imieniu Akcjonariusza zleceń sprzedaży Akcji, w sytuacji gdy dojdzie do Zajęcia Akcji. Umowy Ograniczenia Zbywalności, obowiązując będą do dnia wygaśnięcia zastawu rejestrowego, tj do końca spłaty przez Spółkę zabezpieczonych (układowych) wierzytelności. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego postanowienie Sądu o zatwierdzeniu Układu zawartego z Wierzycielami jest nieprawomocne.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 16 maja 2016 roku uchwałą nr 40 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 16 maja 2016 roku.

Podpisy:

16 maja 2016 roku	Agnieszka Wasilewska-Semail	Prezes Zarządu
16 maja 2016 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu
16 maja 2016 roku	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu
16 maja 2016 roku	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
16 maja 2016 roku	Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu
16 maja 2016 roku	Jolanta Markowicz	Główny Księgowy