

**Grupa Kapitałowa RAFAKO**



---

**GRUPA PBG**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**za okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2017 roku**

7 września 2017 roku

---

## Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	1
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	2
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	3
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	6
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	7
1. Informacje ogólne .....	7
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	7
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	9
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	10
4.1. Profesjonalny osąd.....	10
4.2. Niepewność szacunków .....	10
5. Zmiana szacunków .....	13
6. Segmenty operacyjne .....	14
7. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	19
8. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.....	20
9. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy.....	20
10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną .....	21
11. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych .....	23
11.1. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe .....	23
11.2. Podatek dochodowy .....	24
11.3. Istotne pozycje wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych .....	26
11.4. Rzeczowe aktywa trwałe.....	27
11.5. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	28
11.6. Wartość firmy .....	28
11.7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - długoterminowe .....	28
11.8. Akcje/udziały w pozostałych jednostkach.....	28
11.9. Obligacje długoterminowe.....	29
11.10. Inne aktywa finansowe długoterminowe .....	30
11.11. Zapasy .....	30
11.12. Obligacje krótkoterminowe .....	31
11.13. Inne aktywa finansowe krótkoterminowe .....	31
11.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	32
11.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - krótkoterminowe .....	32
11.16. Odpisy aktualizujące wartość skonsolidowanych aktywów .....	34
11.17. Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Grupy .....	35
11.17.1. Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych .....	35
11.17.2. Zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych .....	35
11.17.3. Zabezpieczenia ustanowione na akcjach/udziałach.....	35
11.17.4. Zabezpieczenia ustanowione na zapasach.....	36
11.18. Kapitał podstawowy.....	36
11.19. Wartość nominalna akcji.....	36
11.20. Prawa akcjonariuszy.....	36
11.21. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej .....	36
11.22. Wypłacone dywidendy.....	36
11.23. Zysk/(strata) przypadający na jedną akcję .....	37
11.24. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia.....	37
11.25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - długoterminowe .....	38
11.26. Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe.....	38
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	39
13. Instrumenty finansowe .....	40
14. Kredyty i pożyczki.....	41
15. Instrumenty pochodne .....	42
16. Zarządzanie kapitałem .....	42
17. Rezerwy na koszty.....	42

17.1.	Rezerwa na koszty kar z tytułu nieterminowej realizacji lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych umów o usługę budowlaną .....	42
17.2.	Zmiana stanu rezerw, zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej .....	43
18.	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	44
19.	Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy .....	44
20.	Zobowiązania inwestycyjne .....	44
21.	Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	44
22.	Sprawy sporne, postępowania sądowe .....	45
23.	Należności od jednostki powiązanej wynikające z układu .....	46
24.	Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej .....	46
25.	Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	47
26.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	47
27.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz .....	49
28.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A., jednostki dominującej na dzień przekazania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	49
29.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek należących do Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją, zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego .....	49
30.	Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej .....	50
31.	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	51

Załącznik:

1. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe RAFAKO S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	11.1	<b>871 869</b>	<b>740 564</b>	<b>432 166</b>	<b>406 302</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		869 814	739 283	430 754	405 585
Przychody ze sprzedaży materiałów		2 055	1 281	1 412	717
<hr/>					
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	11.1	(791 145)	(685 778)	(400 400)	(377 907)
<hr/>					
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>80 724</b>	<b>54 786</b>	<b>31 766</b>	<b>28 395</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	1 585	1 051	860	594
Koszty sprzedaży	11.1	(19 853)	(14 881)	(12 231)	(7 794)
Koszty ogólnego zarządu	11.1	(29 854)	(28 112)	(14 962)	(15 631)
Pozostałe koszty operacyjne	11.1	(3 129)	(2 192)	(1 652)	(1 627)
<hr/>					
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>29 473</b>	<b>10 652</b>	<b>3 781</b>	<b>3 937</b>
Przychody finansowe	11.1	1 163	2 597	545	1 756
Koszty finansowe	11.1	(8 293)	(3 313)	(2 881)	(1 455)
<hr/>					
<b>Zysk /(strata) brutto</b>		<b>22 343</b>	<b>9 936</b>	<b>1 445</b>	<b>4 238</b>
Podatek dochodowy	11.2	(12 898)	(2 777)	(2 650)	(1 280)
<hr/>					
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	11.23	<b>9 445</b>	<b>7 159</b>	<b>(1 205)</b>	<b>2 958</b>

Racibórz, dnia 7 września 2017 roku

Agnieszka Wasilewska-Semail	Krzysztof Burek	Jarosław Dusiło	Edward Kasprzak	Tomasz Tomczak	Jolanta Markowicz
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Główny Księgowy - osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
<b>Inne całkowite dochody za okres</b>	<b>(115)</b>	<b>(78)</b>	<b>(46)</b>	<b>(319)</b>
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(189)	177	5	184
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające na udziały niekontrolujące	(8)	25	11	25
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>	<b>(197)</b>	<b>202</b>	<b>16</b>	<b>209</b>
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych	100	(344)	(77)	(651)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	11.2 (18)	64	15	123
<b>Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>	<b>82</b>	<b>(280)</b>	<b>(62)</b>	<b>(528)</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>9 330</b>	<b>7 081</b>	<b>(1 251)</b>	<b>2 639</b>
<b>Wynik netto przypadający:</b>	<b>9 445</b>	<b>7 159</b>	<b>(1 205)</b>	<b>2 958</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11.23 9 340	7 528	(1 354)	3 174
Akcjonariuszom niekontrolującym	105	(369)	149	(216)
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>	<b>9 330</b>	<b>7 081</b>	<b>(1 251)</b>	<b>2 639</b>
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej	9 233	7 425	(1 411)	2 830
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących	97	(344)	160	(191)
Średnia ważona liczba akcji	84 931 998	84 931 998	84 931 998	84 931 998
Podstawowy/rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	11.23 0,11	0,09	(0,02)	0,04

Racibórz, dnia 7 września 2017 roku

Agnieszka  
Wasilewska-Semal

Krzysztof Burek

Jarosław Dusiło

Edward Kasprzak

Tomasz Tomczak

Jolanta Markowicz

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy –  
osoba  
odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku

	Nota	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	11.4, 11.5	175 834	178 585
Wartości niematerialne	11.5	18 400	18 782
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe		45 196	34 007
Należności z tytułu dostaw i usług	11.9, 13	44 950	33 817
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.9	246	190
Aktywa finansowe długoterminowe		25 550	24 911
Akcje/udziały w pozostałych jednostkach	11.8	281	840
Obligacje długoterminowe	11.9	25 269	–
Inne aktywa finansowe długoterminowe	11.10, 13	–	24 071
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.2	46 263	51 387
		<b>311 243</b>	<b>307 672</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>			
Zapasy	11.11	14 191	13 983
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe	11.15, 13	344 538	750 365
Należności z tytułu dostaw i usług		211 405	587 263
Należności z tytułu podatku dochodowego		5 110	19 583
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów		128 023	143 519
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe	10	143 256	235 351
Aktywa finansowe krótkoterminowe		210 340	118 763
Lokaty krótkoterminowe	13	500	74
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	13	19	35
Obligacje krótkoterminowe	11.12	5 903	–
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	11.12, 13	67	11 130
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.14, 13	203 851	107 524
		<b>712 325</b>	<b>1 118 462</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		57	935
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 023 625</b>	<b>1 427 069</b>

Racibórz, dnia 7 września 2017 roku

Agnieszka  
Wasilewska-Semail

Krzysztof Burek

Jarosław Dusiño

Edward Kasprzak

Tomasz Tomczak

Jolanta Markowicz

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy –  
osoba  
odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku

	Nota	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016		
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>					
Kapitał podstawowy	11.18	169 864	169 864		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11.21	95 340	95 340		
Kapitał zapasowy		182 242	175 365		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(286)	(97)		
Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty)	11.22	(3 072)	(5 617)		
		<b>444 088</b>	<b>434 855</b>		
Kapitał udziałowców niekontrolujących		9 583	8 996		
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>453 671</b>	<b>443 851</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11.25, 13	2 793	3 540		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.2	773	384		
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.24, 17.2	22 476	21 855		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe		49 237	48 070		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11.25, 13	41 863	40 213		
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	11.25, 13, 20	92	149		
Pozostałe zobowiązania	11.25	7 282	7 708		
		<b>75 279</b>	<b>73 849</b>		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		347 784	577 013		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11.26, 13	245 318	473 476		
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	13, 20	1 331	1 610		
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		19	123		
Pozostałe zobowiązania	11.26	101 116	101 804		
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	13, 14, 16	49 122	147 107		
Pozostałe zobowiązania finansowe oraz z tytułu leasingu finansowego	13	2 380	2 045		
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.24, 17.2	2 387	2 022		
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów	10	93 002	181 182		
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	77 138	156 644		
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10, 17	15 304	24 017		
Dotacje		560	521		
		<b>494 675</b>	<b>909 369</b>		
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>569 954</b>	<b>983 218</b>		
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 023 625</b>	<b>1 427 069</b>		
Racibórz, dnia 7 września 2017 roku					
Agnieszka Wasilewska-Semail	Krzysztof Burek	Jarosław Dusiło	Edward Kasprzak	Tomasz Tomczak	Jolanta Markowicz
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Główny Księgowy – osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)			
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
Zysk/(strata) brutto	22 343	9 936			
<b>Korekty o pozycje:</b>					
Amortyzacja	172 371	7 898			
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	7 035	7 146			
Odsetki i dywidendy, netto	(87)	87			
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	1 949	1 911			
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(484)	(681)			
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	11.3 380 000	110 683			
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(208)	3 700			
Zmiana stanu rozliczeń z tytułu umów o usługę budowlaną	11.3 (214 679)	(90 077)			
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	11.3 3 876	(8 577)			
Pozostałe	(4 895)	(16 292)			
	(136)	(2)			
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>194 714</b>	<b>17 834</b>			
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 331	707			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11.3 (2 585)	(3 440)			
Sprzedaż aktywów finansowych	-	171			
Wpływy z tytułu posiadanych dłużnych papierów wartościowych	3 685	-			
Nabycie aktywów finansowych	(500)	(202)			
Dywidendy i odsetki otrzymane	18	25			
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 949</b>	<b>(2 739)</b>			
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 369)	(1 404)			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-	40 016			
Spłata pożyczek/kredytów	11.3 (98 282)	-			
Odsetki zapłacone	11.3 (1 532)	(1 113)			
Prowizje bankowe	(51)	(169)			
Pozostałe	1 049	(164)			
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(100 185)</b>	<b>37 166</b>			
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	96 478	52 261			
Różnice kursowe netto	(151)	197			
Środki pieniężne na początek okresu	11.14 107 524	197 261			
Środki pieniężne na koniec okresu	11.14 203 851	249 719			
Racibórz, dnia 7 września 2017 roku Agnieszka                      Krzysztof Burek                      Jarosław Dusiño                      Edward Kasprzak                      Tomasz Tomczak                      Jolanta Markowicz Wasilewska-Semail					
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Główny Księgowy – osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>169 864</b>	<b>95 340</b>	<b>175 365</b>	<b>(97)</b>	<b>(5 617)</b>	<b>434 855</b>	<b>8 996</b>	<b>443 851</b>
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	9 340	9 340	105	9 445
Inne całkowite dochody	-	-	-	(189)	82	(107)	(8)	(115)
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	6 877	-	(6 877)	-	-	-
Zmiana struktury Grupy Kapitałowej	-	-	-	-	-	-	490	490
<b>Na 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</b>	<b>169 864</b>	<b>95 340</b>	<b>182 242</b>	<b>(286)</b>	<b>(3 072)</b>	<b>444 088</b>	<b>9 583</b>	<b>453 671</b>
<b>Na 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>169 864</b>	<b>95 340</b>	<b>112 715</b>	<b>(41)</b>	<b>47 213</b>	<b>425 091</b>	<b>4 675</b>	<b>429 766</b>
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	7 528	7 528	(369)	7 159
Inne całkowite dochody	-	-	-	177	(280)	(103)	25	(78)
Podział zysku z lat ubiegłych	-	-	27 868	-	(27 868)	-	-	-
Zmiana struktury Grupy Kapitałowej	-	-	-	-	-	-	3 936	3 936
<b>Na 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>169 864</b>	<b>95 340</b>	<b>140 583</b>	<b>136</b>	<b>26 593</b>	<b>432 516</b>	<b>8 267</b>	<b>440 783</b>

Racibórz, dnia 7 września 2017 roku

Agnieszka  
Wasilewska-Semail

Krzysztof Burek

Jarosław Dusiño

Edward Kasprzak

Tomasz Tomczak

Jolanta Markowicz

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Główny Księgowy – osoba  
odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa RAFAKO („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) składa się z RAFAKO S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych przedstawionych w nocie 7.

RAFAKO S.A. 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.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz zawiera skonsolidowane dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest:

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

Jednostka dominująca posiada Oddział w Turcji sporządzający samodzielne sprawozdanie finansowe, zgodne z prawem tureckim. Walutą funkcjonalną Oddziału jest EUR.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 7 września 2017 roku.

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

### 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 21 marca 2017 roku.

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2017 roku.

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na kontynuację działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO S.A. jest sytuacja finansowa jednostki dominującej. Śródrocznej skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2017 roku.

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

Analizując sytuację finansową Grupy należy zwrócić uwagę na następujące elementy: w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku jednostka dominująca rozpoznała 287 milionów złotych przychodów ze sprzedaży oraz 18 milionów straty netto, dodatkowo na dzień 30 czerwca 2017 roku jednostka dominująca prezentuje 86 milionów złotych aktywów obrotowych netto, w tym 69 milionów złotych środków pieniężnych. Niższy poziom przychodów w pierwszym półroczu 2017 roku wykazany przez jednostkę dominującą w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2016 jest głównie następstwem niższej sprzedaży na kontraktach o znacznym stopniu zaawansowania przy jednoczesnym niewielkim zaawansowaniu dwóch istotnych kontraktów zdobytych w drugiej połowie 2016 roku (na budowę bloku kogeneracyjnego opalanego biopaliwem o wartości 150 milionów euro netto oraz na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin wraz z modernizacją elektrofiltrów o wartości 289 milionów złotych).

Pomimo niższej sprzedaży wykazanej przez jednostkę dominującą w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, udało się jej osiągnąć wyższy wynik brutto na sprzedaży, głównie ze względu na dokonanie korekt w wycenie kontraktów na podstawie przeprowadzenia okresowej analizy kosztów poniesionych oraz weryfikacji założeń odnośnie przyszłych kosztów.

W okresie 6 miesięcy 2017 roku jednostka dominująca, zgodnie z założeniami, doprowadziła do podpisania w dniu 30 czerwca 2017 roku z PKO BP S.A. aneksu wydłużającego okres spłaty kredytu bankowego w kwocie 150 milionów złotych do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz podpisania w dniu 1 marca 2017 roku aneksu z TAURON Wytwarzanie S.A. dotyczącego zwiększenia ceny kontraktowej na projekcie Jaworzno o kwotę 71 milionów złotych netto oraz wydłużenia terminu realizacji kontraktu o 8 miesięcy. Dodatkowo, dnia 16 sierpnia 2017 roku jednostka dominująca powzięła informację, iż oferta konsorcjum, w skład którego wchodzi, została wybrana przez PT. PLN (PERSERO) do realizacji „Budowy dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)” – udział Spółki wynosi 70 milionów euro. Działania te zostały zrealizowane zgodnie z założeniami Zarządu jednostki dominującej i pozytywnie wpływają na sytuację płynnościową Grupy.

Istotnym elementem analizy jednostki dominującej jest przygotowana przez Zarząd jednostki dominującej prognoza rachunku wyników i przepływów pieniężnych na kolejne 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2017 roku (oraz na kolejne okresy). Spośród założeń prognozy kluczowe odnoszą się do:

- wzrostu przychodów - założenie to oparte jest na posiadanym portfelu zamówień (który w znaczący sposób wypełnia założenia poziomu przychodów) oraz zdobyciu istotnego poziomu nowych kontraktów. Zarząd RAFAKO S.A. prowadzi działania zmierzające do osiągnięcia w 2018 roku dodatkowej rentowności oraz dalszej poprawy sytuacji płynnościowej jednostki dominującej. Plany oparte są na przewidywanej realizacji podpisanych kontraktów, które zabezpieczają znaczącą część prognozowanej sprzedaży oraz na zamówieniach, jakie jednostka dominująca musi pozyskać w ciągu kolejnych 12 miesięcy, aby zrealizować w pełni budżet przychodowy.
- terminowej realizacji kontraktów, które RAFAKO S.A. posiada w swoim portfelu, w szczególności terminowej realizacji przepływów finansowych związanych z realizacją tych kontraktów,
- realizacji kontraktów, które RAFAKO S.A. posiada w swoim portfelu na poziomie zakładanej obecnie marży, w szczególności brak pogłębiania się strat już rozpoznanych na niektórych kontraktach,
- kontynuacji działań zmierzających do utrzymania oraz zwiększenia portfela zamówień,
- zakładanego elastycznego poziomu nakładów inwestycyjnych, który jest możliwy do ograniczenia w istotnym zakresie,

- braku istotnych ograniczeń ze strony instytucji finansowych w dostępie jednostki dominującej do niezbędnych gwarancji finansowych wymaganych w procesie zdobywania zamówień i ich realizacji, oraz przedłużenia finansowania działalności RAFAKO S.A. w formie kredytu bankowego po dniu 30 czerwca 2018 roku.

Biorąc pod uwagę wyzwania stojące przed jednostką dominującą, Zarząd RAFAKO S.A. podjął kroki zmierzające do pozyskania nowych źródeł finansowania, w tym m.in. w formie emisji akcji. Zdaniem Zarządu wzmocnienie finansowe jednostki dominującej umożliwi jej dalszy stabilny rozwój oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu konkurencyjności.

Pomimo niższego niż wcześniej zakładano poziomu sprzedaży i wyniku finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, mając na uwadze strukturę aktywów obrotowych netto jednostki dominującej, lepsze wykonanie zakładanych przepływów pieniężnych, posiadany stan środków pieniężnych, jak również stan portfela zamówień, a także przygotowany na kolejne 12 miesięcy rachunek przepływów pieniężnych, Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnych zagrożeń w zakresie możliwości kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z powyższym niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Ocenę sytuacji RAFAKO S.A. (pomimo ograniczeń określonych w nocie 10.1.1 oraz 11.14) należy także uzupełnić o bardzo dobrą sytuację finansową spółki E003B7 sp. z o.o. (która realizuje około 88,7% projektu Jaworzno 910MW o wartości około 4,6 miliarda złotych, i która osiągnęła przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2017 roku w wysokości 572 milionów złotych, przy wyniku netto 28 milionów złotych i aktywach obrotowych netto w wysokości 125 milionów złotych, oraz braku istotnych ryzyk związanych z realizacją tego projektu).

### **3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Po 1 stycznia 2016 roku nie opublikowano nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2016 roku. Standardy i interpretacje, które zostały wydane ale nie obowiązują ponieważ nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską lub zostały zatwierdzone przez Unię Europejską ale nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę zaprezentowane zostały w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2016. W pierwszym półroczu 2017 roku opublikowano jedynie standard MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe oraz KIMSF 23 Niepewność związana z ujemowaniem podatku dochodowego.

Grupa 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.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zakończył jeszcze prac nad oceną wpływu wprowadzenia nowych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych.

#### **Wdrożenie MSSF 15**

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa rozpoczęła prace nad wdrożeniem postanowień MSSF 15 Przychody z umów z klientami poprzez analizę wszystkich realizowanych kontraktów pod kątem ich ujęcia wg zmienionych kryteriów ujmowania przychodów. Ze względu na zakres zmian i koniecznych analiz, na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka nie dokonała jeszcze pełnego oszacowania liczbowego wpływu implementacji postanowień MSSF 15 na pozycje sprawozdania finansowego. Spółka spodziewa się, że wdrożenie postanowień MSSF 15 może spowodować istotne zmiany zarówno pozycji bilansowych, jak i osiągniętych przez Grupę wyników finansowych.

#### **Wdrożenie MSSF 9**

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa rozpoczęła prace nad wdrożeniem postanowień MSSF 9 i jest obecnie na etapie definiowania nowego modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi. Grupa nie stosuje zasad rachunkowości zabezpieczeń oraz nie posiada instrumentów pochodnych ani zabezpieczających. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie dokonała jeszcze pełnego oszacowania liczbowego wpływu implementacji postanowień MSSF 9.

---

**Wdrożenie MSSF 16**

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa jest w trakcie szczegółowej analizy wpływu wdrożenia nowego standardu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe.

**4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach****4.1. Profesjonalny osąd**

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

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

*Klasyfikacja umów leasingu, w których Grupa występuje jako leasingobiorca*

Spółki Grupy Kapitałowej występują jako strony umów leasingu. Spółki dokonują 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 Spółek 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, Spółki dokonują oceny charakteru umowy w celu określenia sposobu ujmowania przychodów i kosztów kontraktowych.

**4.2. Niepewność szacunków**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Grupa 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 nie będących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

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

*Utrata wartości aktywów*

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa przeprowadza test na utratę wartości firmy oraz analizę utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Wymaga to oszacowania wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Wartość odzyskiwalna odpowiada wartości wyższej z dwóch – użytkowej lub godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Grupa dokonała oceny, czy występują przesłanki mogące wskazywać na utratę wartości aktywów. Przeprowadzona analiza wykazała, że w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku przesłanki takie nie wystąpiły.

Wartości odpisów aktualizujących wartość aktywów na koniec roku obrotowego zostały przedstawione w nocie 11.11, 11.15 oraz 11.16 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

---

#### *Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych*

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 11.24. Zmiana rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w okresie związana jest z ujęciem kosztów bieżącego zatrudnienia, kosztów odsetek oraz wypłaconych świadczeń.

#### *Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego*

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

#### *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa 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 wartości niematerialnych, a także szacunków dotyczących wartości rezydualnej środków trwałych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

#### *Ujmowanie przychodu*

Grupa 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 Grupy, kwota przychodu zostałaby zmniejszona o około 89,4 mln złotych.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółki Grupy Kapitałowej uzyskały korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

#### *Przychody ze sprzedaży*

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

- a) przychód ze sprzedaży produktów i towarów ujmuje się w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności produktów i towarów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- b) przychody z tytułu świadczenia usług budowlanych są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Przychody z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną rozpoznaje się i ujmuje zgodnie z zasadami omówionymi w nocie 7.28.6 sprawozdania finansowego za 2016 rok;
- c) przychody z tytułu sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługę wtedy, gdy: - kwotę przychodów można ocenić w sposób wiarygodny, - istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji, - stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób.

*Rezerwa na przewidywane straty na kontrakcie*

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

*Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów*

Grupa 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 Spółek Grupy, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

*Rezerwa na naprawy gwarancyjne*

Rezerwy na naprawy gwarancyjne są tworzone w następstwie oszacowania spodziewanych i możliwych do oszacowania kosztów nadzoru własnego i obcego, napraw, prac i robót gwarancyjnych związanych z zobowiązaniami kontraktowymi spółki, wynikającymi z zakończenia realizacji kontraktu długoterminowego (w tym kosztów usuwania tzw. „usterek nielimitujących” oraz innych kosztów zakończonego projektu głównego, których (z uwagi na spodziewaną datę pojawienia się kosztu) nie można odnieść do zamykanego projektu głównego. Wysokość tworzonej rezerwy jest sumą oszacowanych kosztów (własnych spółki i kosztów „zewnętrznych” dostaw i usług) pomniejszoną o spodziewane, prawdopodobne przychody z tytułu refundacji tych kosztów (np. od dostawców i podwykonawców).

*Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych*

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego Grupa 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 dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

*Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi*

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

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

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

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

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

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

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

#### **Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

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

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	<i>30 czerwca 2017</i>	<i>31 grudnia 2016</i>	<i>30 czerwca 2016</i>
USD	3,7062	4,1793	3,9803
EUR	4,2265	4,4240	4,4255
GBP	4,8132	5,1445	5,3655
CHF	3,8667	4,1173	4,0677
SEK	0,4379	0,4619	0,4696
TRY	1,0535	1,1867	1,3791

#### **5. Zmiana szacunków**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 30 czerwca 2017 roku nie miały miejsca żadne zmiany szacunków w istotnych obszarach działalności Grupy, które zostały opisane w notcie 4.2.



## 6. Segmenty operacyjne

Zarządzanie Grupą odbywa się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi część składową Grupy osiągającą przychody i ponoszącą koszty, zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Grupa wyodrębnia następujące segmenty działalności, w których działają poszczególne spółki:

Segmenty operacyjne	Spółki działające w segmencie
<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	RAFAKO S.A. E001RK Sp. z o.o. E003B7 Sp. z o.o.
<i>Pozostałe segmenty</i>	PGL – DOM Sp. z o.o. RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. RAFAKO Hungary Kft. RENG – NANO Sp. z o.o.

Segment obiekty energetyczne i ochrony środowiska oferuje bloki energetyczne, kotły: rusztowe, pyłowe, z cyrkulacyjnym i stacjonarnym złożem fluidalnym i odzyskowe, obiekty i instalacje towarzyszące kotłom energetycznym, technologie mokrego, półsuchego i suchego odsiarczania spalin, technologie odazotowania spalin, urządzenia odpylające obejmujące elektrofiltry i filtry workowe oraz instalacje termicznej utylizacji odpadów komunalnych i przemysłowych. Jest dostawcą zarówno dla energetyki zawodowej, jak i przemysłowej.

W skład pozostałych segmentów wchodzi segmenty nie osiągające progów ilościowych określonych w MSSF 8, w tym zarządzanie nieruchomościami oraz usługi projektowe świadczone przez pozostałe jednostki Grupy.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku lub na dzień 30 czerwca 2017 roku	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Segmenty razem</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	854 793	18 700	873 493	(1 624)	871 869
Sprzedaż między segmentami	975	7 790	8 765	(8 765)	-
Przychody segmentu ogółem	<u>855 768</u>	<u>26 490</u>	<u>882 258</u>	<u>(10 389)</u>	<u>871 869</u>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(782 332)	(22 333)	(804 665)	13 520	(791 145)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>73 436</u>	<u>4 157</u>	<u>77 593</u>	<u>3 131</u>	<u>80 724</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(45 843)	(2 804)	(48 647)	(2 604)	(51 251)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 593	1 353	28 946	527	29 473
Przychody (koszty) finansowe	(6 840)	(18)	(6 858)	(272)	(7 130)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 753	1 335	22 088	255	22 343
Podatek dochodowy	(13 311)	(144)	(13 455)	557	(12 898)
Zysk (strata) netto segmentu	<u>7 442</u>	<u>1 191</u>	<u>8 633</u>	<u>812</u>	<u>9 445</u>
<b>Wyniki</b>					
Amortyzacja	6 246	861	7 107	(72)	7 035
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 30 czerwca 2017 roku</b>					
Aktywa segmentu	1 146 813	72 848	1 219 661	(196 036)	1 023 625
Zobowiązania segmentu	708 086	18 213	726 299	(156 345)	569 954
<b>Inne informacje</b>					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	2 312	1 014	3 326	(3)	3 323

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku lub na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Segmenty razem</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	730 621	9 677	740 298	266	740 564
Sprzedaż między segmentami	502	10 093	10 595	(10 595)	-
	<u>731 123</u>	<u>19 770</u>	<u>750 893</u>	<u>(10 329)</u>	<u>740 564</u>
Przychody ze sprzedaży ogółem					
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(684 545)	(17 306)	(701 851)	16 073	(685 778)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	46 578	2 464	49 042	5 744	54 786
Pozostałe przychody (koszty)	(38 651)	(2 895)	(41 546)	(2 588)	(44 134)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 927	(431)	7 496	3 156	10 652
Przychody (koszty) finansowe	(491)	24	(467)	(249)	(716)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 436	(407)	7 029	2 907	9 936
Podatek dochodowy	(2 832)	(102)	(2 934)	157	(2 777)
Zysk (strata) netto segmentu	<u>4 604</u>	<u>(509)</u>	<u>4 095</u>	<u>3 064</u>	<u>7 159</u>
Amortyzacja	6 464	719	7 183	(37)	7 146
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</b>					
Aktywa	1 313 662	67 485	1 381 147	(222 491)	1 158 656
Zobowiązania	<u>880 851</u>	<u>17 398</u>	<u>898 249</u>	<u>(180 376)</u>	<u>717 873</u>
<b>Inne informacje</b>					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	3 985	5 059	9 044	-	9 044

**Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku lub  
na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane)**

	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Segmenty razem</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	422 563	10 736	433 299	(1 133)	432 166
Sprzedaż między segmentami	117	3 882	3 999	(3 999)	-
	<u>422 680</u>	<u>14 618</u>	<u>437 298</u>	<u>(5 132)</u>	<u>432 166</u>
Przychody ze sprzedaży ogółem					
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(393 535)	(12 724)	(406 259)	5 859	(400 400)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	29 145	1 894	31 039	727	31 766
Pozostałe przychody (koszty)	(25 428)	(1 330)	(26 758)	(1 227)	(27 985)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 717	564	4 281	(500)	3 781
Przychody (koszty) finansowe	(2 152)	(38)	(2 190)	(146)	(2 336)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 565	526	2 091	(646)	1 445
Podatek dochodowy	(2 689)	(65)	(2 754)	104	(2 650)
Zysk (strata) netto segmentu	<u>(1 124)</u>	<u>461</u>	<u>(663)</u>	<u>(542)</u>	<u>(1 205)</u>
Amortyzacja	3 078	458	3 536	(36)	3 500
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</b>					
Aktywa	<u>1 146 813</u>	<u>72 848</u>	<u>1 219 661</u>	<u>(196 036)</u>	<u>1 023 625</u>
Zobowiązania	<u>708 086</u>	<u>18 213</u>	<u>726 299</u>	<u>(156 345)</u>	<u>569 954</u>
<b>Inne informacje</b>					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	784	775	1 559	(4)	1 555

**Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku lub  
 na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)**

	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Segmenty razem</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	<i>Razem</i>
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	401 094	5 051	406 145	157	406 302
Sprzedaż między segmentami	309	6 296	6 605	(6 605)	-
	<u>401 403</u>	<u>11 347</u>	<u>412 750</u>	<u>(6 448)</u>	<u>406 302</u>
Przychody ze sprzedaży ogółem					
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(378 799)	(10 142)	(388 941)	11 034	(377 907)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	22 604	1 205	23 809	4 586	28 395
Pozostałe przychody (koszty)	(21 291)	(1 763)	(23 054)	(1 404)	(24 458)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 313	(558)	755	3 182	3 937
Przychody (koszty) finansowe	429	10	439	(138)	301
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 742	(548)	1 194	3 044	4 238
Podatek dochodowy	(868)	144	(724)	(556)	(1 280)
Zysk (strata) netto segmentu	<u>874</u>	<u>(404)</u>	<u>470</u>	<u>2 488</u>	<u>2 958</u>
Amortyzacja	3 268	399	3 667	(19)	3 648
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</b>					
Aktywa	1 313 662	67 485	1 381 147	(222 491)	1 158 656
Zobowiązania	<u>880 851</u>	<u>17 398</u>	<u>898 249</u>	<u>(180 376)</u>	<u>717 873</u>
<b>Inne informacje</b>					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	2 142	4 943	7 085	(1)	7 084

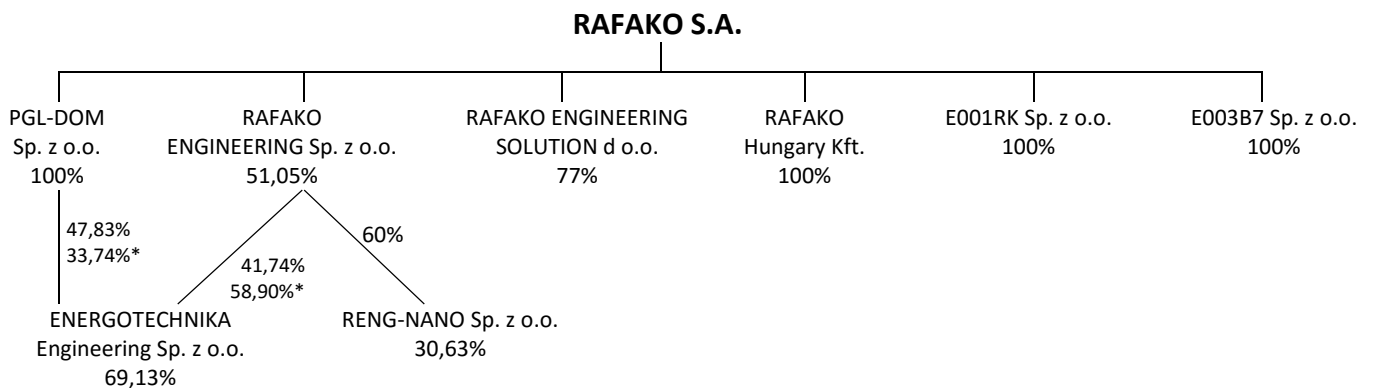
## 7. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie RAFAKO S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych, za wyjątkiem spółki ELWO S.A. w upadłości na skutek utraty przez Grupę kontroli nad jej działalnością operacyjną.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane zgodnie z MSR 27/MSSF 10 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

W dniu 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i ośmiu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki („Spółki”, „Spółki Grupy”, „Spółki Grupy Kapitałowej”):



\* procentowy udział prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO objętych konsolidacją sprawozdań finansowych

Nazwa i siedziba jednostki	Podstawowy przedmiot działalności (według PKD)	Właściwy sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS	Zastosowana metoda konsolidacji
RAFAKO S.A. Racibórz	Produkcja generatorów pary z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 34143	-
PGL – DOM Sp. z o.o. Racibórz	Obsługa nieruchomości na własny rachunek	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 58201	pełna
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. Racibórz	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 287033	pełna
ENERGETECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.* Gliwice	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 417946	pełna
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION d.o.o. Belgrad	Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska	Agencja ds. Rejestrów Gospodarczych Republiki Serbii 20320524	pełna
RAFAKO Hungary Kft. Budapeszt	Montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym	Stołeczny Sąd Rejestrowy w Budapeszcie	pełna
E001RK Sp. z o.o. Racibórz	Realizacja projektów budowlanych oraz związanych z budową dróg i autostrad, dróg szynowych i kolei podziemnej, mostów i tuneli, działalność w zakresie inżynierii i doradztwa technicznego i naukowego, produkcja, naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń, wytwarzanie, przesyłanie i handel energią elektryczną.	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 479758	pełna

<i>Nazwa i siedziba jednostki</i>	<i>Podstawowy przedmiot działalności (według PKD)</i>	<i>Właściwy sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS</i>	<i>Zastosowana metoda konsolidacji</i>
E003B7 Sp. z o.o. Racibórz	Realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynieryjnego i technologicznego	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 486911	pełna
RENG – NANO Sp. z o.o. Racibórz	Działalność w zakresie produkcji konstrukcji metalowych i ich części oraz naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 663393	pełna

\* jednostka zależna od RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. i od PGL-DOM Sp. z o. o., zależna pośrednio od RAFAKO S.A.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi jednostki dominującej w kapitałach tych jednostek, za wyjątkiem jednostki zależnej ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o., w której RAFAKO Engineering Sp. z o.o. posiada 41,74% udziałów uprzywilejowanych w kapitale spółki (stanowią 58,90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki), natomiast PGL – DOM Sp. z o.o. posiada 47,83% udziałów w kapitale spółki, które stanowią 33,74% liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

## 8. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

W dniu 27 lutego 2017 roku spółka RENG-NANO Sp. z o.o. została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000663393.

## 9. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy

Działalność spółek wchodzących w skład Grupy nie cechuje się sezonowością ani cyklicznością istotnie wpływającą na wynik finansowy Grupy.

## 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 30 czerwca 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień 30 czerwca 2016 roku, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2016	30 czerwca 2016 <i>(niebadane)</i>
Poniesione koszty umów (narastająco)	4 856 536	4 585 053	3 529 707
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	281 347	328 791	247 242
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	5 137 883	4 913 844	3 776 949
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	<u>4 946 916</u>	<u>4 722 666</u>	<u>3 556 558</u>
<b>Kwota brutto należna Zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa), w tym:</b>	<b>(77 138)</b>	<b>(156 644)</b>	<b>(97 362)</b>
- zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	(168 253)	(166 642)	(186 229)
- korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających	152 626	85 890	153 662
- kwota brutto należna zamawiającym z tytułu wyceny kontraktów	(61 511)	(75 892)	(64 795)
<b>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną, w tym:</b>	<b>143 256</b>	<b>235 351</b>	<b>197 377</b>
- kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	115 156	205 197	161 650
- koszty pozyskania kontraktów i pozostałe koszty kontraktów rozliczane w czasie	28 100	30 154	35 727
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	(4 676)	(4 856)	(12 135)
Rezerwa na straty wynikające z umów	<u>(10 628)</u>	<u>(19 161)</u>	<u>(17 991)</u>

Grupa 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 Grupa 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, obciążona jest ryzykiem powstania sporu arbitrażowego, który w ocenie Grupy rodzi ryzyko o nieokreślonych konsekwencjach.

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



## 10.1 Informacje dotyczące kluczowych kontraktów realizowanych przez Grupę

### 10.1.1 Projekt Jaworzno

Spółka RAFAKO S.A. w Konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (Lider Konsorcjum) i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. realizuje kontrakt na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – Budowę bloku energetycznego o mocy 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 5,5 miliarda złotych brutto. W dniu 4 sierpnia 2013 roku dokonano zmiany umowy konsorcjum realizującego Projekt Jaworzno – główna zmiana dotyczyła przejęcia przez RAFAKO S.A. 99,99% prac w ramach Projektu (Mostostal Warszawa 0,01%) i tym samym zmiany podziału wynagrodzenia należnego każdemu z partnerów konsorcjum odpowiednio do udziału w realizowanych pracach.

#### Zasady rozliczania Projektu Jaworzno:

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

RAFAKO S.A. oraz E003B7 Sp. z o.o. na potrzeby realizacji Projektu zawarły umowy z podmiotami finansowymi, na mocy których otrzymały gwarancje bankowe/ubezpieczeniowe o łącznej wartości 648 milionów złotych niezbędne do realizacji tego projektu, jednocześnie ustanowione zostały zabezpieczenia na majątku obu podmiotów jako zabezpieczenie dla tych instrumentów.

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

Jednostka dominująca 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 jednostkę dominującą jest dokonywana przez spółkę celową.

Grupa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmuje całkowite przychody i koszty związane z Projektem Jaworzno tj. zarówno zakres prac realizowany przez RAFAKO S.A. jak i zakres prac realizowany przez E003B7 Sp. z o.o. Wycena kontraktu jest dokonywana na całym projekcie łącznie, tj. przy ustaleniu jednej marży i stopnia zaawansowania realizacji dla całego kontraktu.

RAFAKO S.A. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym eliminuje przychody i koszty oraz rozrachunki dotyczące realizacji Projektu powstałe pomiędzy RAFAKO S.A. a spółką celową.

### 10.1.2 Projekt Opole

W lutym 2012 roku jednostka dominująca 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.

**Zasady rozliczania kontraktu Opole:**

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

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

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

**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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Grupa uzyskała 871 869 tysięcy złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 131 305 tysięcy złotych więcej niż w analogicznym okresie 2016 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku wyniósł 791 145 tysięcy złotych, co przyniosło Grupie zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 80 724 tysiące złotych. Zmiana wyniku, w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2016 roku, związana jest głównie ze zwiększeniem poziomu sprzedaży Grupy.

Koszty sprzedaży prezentowane przez Grupę zawierają głównie koszty pozyskiwania nowych kontraktów oraz koszty promocji i reklamy. Ponadto, do kosztów sprzedaży Grupa zalicza odpisy aktualizujące wartość należności handlowych. Na koszty sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku w kwocie 19 853 tysiące złotych największy wpływ miały koszty pozyskania nowych kontraktów w kwocie 5 338 tysięcy złotych (30 czerwca 2016 roku: 5 762 tysiące złotych) oraz koszty promocji i reklamy w kwocie 3 247 tysięcy złotych (30 czerwca 2016 roku: 1 675 tysięcy złotych).

W bieżącym okresie sprawozdawczym na pozostałe przychody operacyjne największy wpływ miał zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 845 tysięcy złotych (30 czerwca 2016 roku: 228 tysięcy złotych) oraz przychody z tytułu kar umownych i odszkodowań w kwocie 224 tysięcy złotych (30 czerwca 2016 roku: 255 tysięcy złotych).

Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miały koszty z tytułu udzielonych darowizn i dotacji o wartości 1 284 tysiące złotych (30 czerwca 2016 roku: 541 tysięcy złotych) oraz koszty złomowania materiałów w kwocie 372 tysiące złotych (30 czerwca 2016 roku: 64 tysiące złotych).

Przychody finansowe Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku uzyskano w głównej mierze z odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 1 088 tysięcy złotych (30 czerwca 2016 roku: 587 tysięcy złotych), w tym odsetki od udzielonych kaucji stanowiących zabezpieczenie kontraktów w kwocie 187 tysięcy złotych (30 czerwca 2016 roku: 541 tysięcy złotych).

Na koszty finansowe okresu decydujący wpływ miały: nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 3 835 tysięcy złotych (30 czerwca 2016 roku: 164 tysiące złotych), dyskonto rozrachunków długoterminowych w kwocie 1 910 tysięcy złotych (30 czerwca 2016 roku: 420 tysięcy złotych), koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 1 656 tysięcy złotych (30 czerwca 2016 roku: 1 383 tysiące złotych) oraz odsetki od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 378 tysięcy złotych (30 czerwca 2016 roku: 639 tysięcy złotych).

**11.2. Podatek dochodowy**
**Obciążenie podatkowe**

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

<b>Działalność kontynuowana</b>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</i>
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	(7 403)	(14 030)	(4 117)	1 083
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(7 539)	(14 031)	(4 253)	1 082
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	136	1	136	1
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	(5 495)	11 253	1 467	(2 363)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(5 495)	11 253	1 467	(2 363)
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–	–	–
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>(12 898)</b>	<b>(2 777)</b>	<b>(2 650)</b>	<b>(1 280)</b>
<i>Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>	(18)	64	15	123
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(18)	64	15	123
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–	–	–
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(18)</b>	<b>64</b>	<b>15</b>	<b>123</b>

**Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 czerwca 2017 roku**

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 czerwca 2017 roku wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016	30 czerwca 2017 (niebadane)	30 czerwca 2016 (niebadane)
- od ulg inwestycyjnych	(2)	(2)	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(16 289)	(16 252)	(37)	2 645
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 697	1 641	56	13
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	2 152	1 739	413	495
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością należności i rozliczeń międzyokresowych z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	(41 826)	(42 605)	779	(19 019)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	2 265	2 276	(11)	314
- od rezerw bilansowych	39 619	39 243	376	9 958
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	-	-	-	(42)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań, rezerw i rozliczeń międzyokresowych z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	30 465	38 095	(7 630)	10 587
- aktywo podatkowe dotyczące straty podatkowej	17 261	17 243	18	16 306
- korekta kosztów z tytułu niezapłaconych faktur	6 609	7 763	(1 154)	(7 145)
- pozostałe	3 539	1 862	1 677	(286)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			<b>(5 513)</b>	<b>13 826</b>
Aktywa/(rezerwa) netto z tytułu podatku odroczonego	<b>45 490</b>	<b>51 003</b>		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego – działalność kontynuowana			<b>(5 513)</b>	<b>11 317</b>
Aktywa/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	<b>45 490</b>	<b>51 003</b>		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	46 263	51 387		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	773	384		

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa rozpoznała aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości straty podatkowej wykazanej w kwocie 90 847 tysięcy złotych, która zostanie rozliczona w przyszłych okresach sprawozdawczych.

W pierwszym półroczu 2017 roku jednostka dominująca zanotowała stratę podatkową w wysokości 38 419 tysięcy złotych. Jednostka dominująca przeprowadziła analizę realizowalności aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości straty podatkowej na podstawie prognoz podatkowych. Działając zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, Zarząd RAFAKO S.A. podjął decyzję o nierozpoznaniu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wartości straty podatkowej zanotowanej w okresie 6 miesięcy 2017 roku. Całkowita wartość straty podatkowej za lata 2016 oraz 2017, która nie została rozpoznana w podatku odroczonym wynosi 73 008 tysięcy złotych.

### 11.3. Istotne pozycje wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Zmniejszenie stanu należności wykazane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku w kwocie 380 000 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- |  |                           |
|--|---------------------------|
| – ze zmniejszenia stanu należności handlowych w kwocie                     | 364 725 tysięcy złotych,  |
| – ze zwiększenia stanu należności budżetowych (w tym z tytułu podatku VAT) | (21 754) tysiące złotych, |
| – ze zmniejszenia stanu udzielonych zaliczek w kwocie                      | 5 064 tysiące złotych,    |
| – ze zmniejszenia stanu należności z tytułu kaucji w kwocie                | 19 778 tysięcy złotych,   |
| – ze zmniejszenia stanu należności spornych                                | 13 944 tysiące złotych,   |
| – ze zwiększenia stanu pozostałych należności w kwocie                     | (1 757) tysięcy złotych.  |

Dokładny opis zmian wartości kaucji i należności spornych w okresie 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku został zamieszczony w nocie 11.15.

Zmniejszenie stanu zobowiązań wykazane w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 214 679 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- |  |                            |
|--|----------------------------|
| – zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych w kwocie                  | (226 508) tysięcy złotych, |
| – zmniejszenia stanu rezerw na naprawy gwarancyjne w kwocie          | (2 450) tysięcy złotych,   |
| – zmniejszenia stanu rezerw na świadczenia pracownicze w kwocie      | (1 489) tysięcy złotych,   |
| – zwiększenia stanu rezerw na opóźniony spływ kosztów w kwocie       | 2 244 tysiące złotych,     |
| – zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu wynagrodzeń w kwocie        | (883) tysiące złotych,     |
| – zmniejszenia stanu rezerwy na Program Dobrowolnych Odejść w kwocie | (4 593) tysiące złotych,   |
| – zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu podatku VAT w kwocie         | 5 487 tysięcy złotych,     |
| – zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań w kwocie                  | 13 513 tysięcy złotych.    |

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu umów budowlanych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 3 876 tysięcy złotych wynikała przede wszystkim z następujących pozycji:

- |  |                           |
|--|---------------------------|
| – zmniejszenia stanu należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związanych z wyceną kontraktów rozliczeń międzyokresowych w kwocie | 92 095 tysięcy złotych,   |
| – zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie   | (79 506) tysięcy złotych, |
| – zmniejszenie stanu rezerw z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie   | (8 713) tysięcy złotych,  |
| w tym:   |                           |
| zmniejszenie stanu zaliczek w kwocie   | (65 125) tysięcy złotych. |

Zmiana wartości zaliczek w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 roku w kwocie minus 65 125 tysięcy złotych (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku: 67 700 tysięcy 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 2 402 tysiące złotych wynikała z zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2 100 tysięcy złotych oraz wartości niematerialnych w kwocie 302 tysiące złotych.

Główny wpływ na wartość przepływów środków pieniężnych z tytułu działalności finansowej miał spadek zadłużenia z tytułu kredytu w rachunku bieżącym i kredytu obrotowego udzielonego jednostce dominującej przez PKO BP S.A. w kwocie 98 282 tysiące złotych (za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku: wzrost zadłużenia w kwocie 40 016 tysięcy złotych).

**11.4. Rzeczowe aktywa trwałe**

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>23 754</b>	<b>89 344</b>	<b>54 122</b>	<b>9 161</b>	<b>795</b>	<b>1 409</b>	<b>178 585</b>
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	785	1 504	–	–	(2 289)	–
Nabycia	–	5	145	553	474	1 735	2 912
Zwiększenia z tytułu umów leasingu	–	–	–	110	–	–	110
Likwidacja/sprzedaż	(4)	(135)	(1)	(11)	–	–	(151)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	(2)	(2)	(43)	–	(47)
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(1 459)	(3 602)	(1 157)	(134)	–	(6 352)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	–	–	–	–	–	–	–
Nabycie jednostki zależnej	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	59	689	29	–	–	–	777
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2017 roku (niebadane)</b>	<b>23 809</b>	<b>89 229</b>	<b>52 195</b>	<b>8 654</b>	<b>1 092</b>	<b>855</b>	<b>175 834*</b>

\*środki trwałe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Grupy na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w nocie 11.17.1

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>23 776</b>	<b>91 838</b>	<b>56 485</b>	<b>8 389</b>	<b>787</b>	<b>2 164</b>	<b>183 439</b>
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	373	1 595	218	–	(2 186)	–
Nabycia	–	–	199	2 014	38	1 455	3 706
Likwidacja/sprzedaż	(3)	(49)	(137)	(127)	–	–	(316)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	23	(20)	1	–	4
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(1 419)	(3 639)	(955)	(132)	–	(6 145)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	–	–	–	27	–	–	27
Nabycie jednostki zależnej	–	–	–	86	13	–	99
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	(35)	107	(33)	–	–	39
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</b>	<b>23 773</b>	<b>90 708</b>	<b>54 633</b>	<b>9 599</b>	<b>707</b>	<b>1 433</b>	<b>180 853</b>

### 11.5. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*	3 323	9 044
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 331	707

\* 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 Grupy na rzeczowy majątek trwały były przede wszystkim nakłady na zakupy maszyn i urządzeń do produkcji, środków transportu oraz zakup sprzętu komputerowego. Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych oraz w formie leasingu finansowego.

### 11.6. Wartość firmy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku wartości firmy nie uległa zmianie i na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 9 165 tysięcy złotych.

### 11.7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - długoterminowe

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	44 950	33 817
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	44 950	33 817
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	246	190
Kaucje	106	97
Należności inwestycyjne	27	-
Pozostałe	113	93
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>45 196</b>	<b>34 007</b>
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
<b>Należności brutto</b>	<b>45 196</b>	<b>34 007</b>

### 11.8. Akcje/udziały w pozostałych jednostkach

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
Akcje/udziały w pozostałych spółkach notowanych na giełdzie	262	821
Akcje/udziały w pozostałych spółkach nie notowanych na giełdzie	19	19
	<b>281</b>	<b>840</b>

\*akcje i udziały stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Grupy na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w notcie 11.17.3

### 11.9. Obligacje długoterminowe

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

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

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

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

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

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

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



W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku jednostka dominująca wyższego szczebla PBG S.A. dokonała wykupu serii B i C obligacji o łącznej wartości 3 685 400 złotych.

Mając na uwadze pomyślnie zakończony proces upadłości układowej oraz realizację przez PBG S.A. założeń układu, w ocenie Zarządu przystąpienie przez jednostkę dominującą do programu obligacji zabezpieczonych zastawem rejestrowym na akcjach RAFAKO S.A. oraz hipotekach istotnie zmienia (uzupełnia) stan faktyczny w kontekście analizy oceny realizowalności tej wierzytelności w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2015 (opisanych w sprawozdaniach na te daty). Mając na uwadze aktualny stan, w ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyko związane z realizowalnością powyższego aktywa na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest minimalne.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku zdyskontowana wartość obligacji o terminie wymagalności powyżej roku wynosiła 25 269 tysięcy złotych.

#### 11.10. Inne aktywa finansowe długoterminowe

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe, w tym:	–	24 071
Należności od jednostki powiązanej wynikające z zawartego układu	–	24 071
	<u>–</u>	<u>24 071</u>

W 2017 roku jednostka dominująca dokonała konwersji posiadanych należności od jednostki powiązanej PBG S.A., które uległy konwersji na obligacje, co zostało szerzej opisane w nocie 11.9 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 11.11. Zapasy

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
Materiały (według wartości netto możliwej do uzyskania)	14 010	13 796
Według ceny nabycia	25 930	25 774
Według wartości netto możliwej do uzyskania	14 010	13 796
Towary	181	187
Według ceny nabycia	181	187
Według wartości netto możliwej do uzyskania	181	187
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>14 191</u>	<u>13 983</u>

\* zapasy stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Grupy na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w nocie 11.17.4

#### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)
Stan na początek okresu	(11 978)	(10 352)
Utworzenie odpisu aktualizującego	(796)	(2 355)
Rozwiązanie odpisu aktualizującego	854	628
Stan na koniec okresu	<u>(11 920)</u>	<u>(12 079)</u>

### 11.12. Obligacje krótkoterminowe

Na dzień 30 czerwca 2017 roku jednostka dominująca posiadała obligacje o terminie wymagalności poniżej roku o wartości 5 903 tysięcy złotych, które zostały szerzej opisane w nocie 11.9 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 11.13. Inne aktywa finansowe krótkoterminowe

	30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2016
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe, w tym:	–	–
Zaliczka na poczet nabycia prawa do pożyczki	10 500	10 500
Odpis aktualizujący wartość zaliczki na poczet nabycia prawa do pożyczki	(10 500)	(10 500)
Należności od jednostki powiązanej wynikające z zawartego układu	–	11 130
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	67	–
	<b>67</b>	<b>11 130</b>

W 2017 roku jednostka dominująca dokonała konwersji posiadanych należności od jednostki powiązanej wynikających z układu na obligacje, co zostało szerzej opisane w nocie 11.9 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dniu 18 kwietnia 2012 roku jednostka dominująca 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 jednostkę dominującą 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 jednostki dominującej 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.

**11.14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016	30 czerwca 2016 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	173 214	106 342	225 426
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	30 637	1 182	24 293
	<b>203 851</b>	<b>107 524</b>	<b>249 719</b>

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

Spółki Grupy posiadają środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, do których zaliczają otrzymane w ramach przyznanych dotacji środki pieniężne ulokowane na wyodrębnionych rachunkach bankowych, które Grupa może wykorzystywać do uregulowania zobowiązań wynikających z realizowanych projektów.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w pozycji środków pieniężnych wykazano środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 129,2 mln złotych (31 grudnia 2016 roku: 36,5 mln złotych) będące środkami pieniężnymi jednostki zależnej E003B7 sp. z o.o. przeznaczonymi na realizację kontraktu Jaworzno, które z punktu widzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO mają ograniczoną możliwość dysponowania ze względu na formalne uzgodnienia w tym zakresie z instytucjami finansującymi kontrakt Jaworzno.

Dywidenda z E003B7 Sp. z o.o. do jedynego udziałowca, tj. RAFAKO S.A. będzie mogła być wypłacona bez negatywnych konsekwencji ze strony instytucji finansowych po zakończeniu okresu udzielonej przez te instytucje gwarancji, szczegóły są opisane szerzej w notcie 10.1.1.

**11.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - krótkoterminowe**

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	211 405	587 263
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	1 693	4 613
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	209 712	582 650
Należności z tytułu podatku dochodowego	5 110	19 583
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	128 023	143 519
Należności z tytułu udzielonych zaliczek	21 811	26 875
Należności budżetowe	51 957	30 203
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	281	723
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	1 087	237
Należności sporne	–	13 944
Koszty przyszłych okresów	3 455	2 504
Kaucje	48 429	68 263
Pozostałe	1 003	770
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>344 538</b>	<b>750 365</b>
Odpis aktualizujący wartość należności	33 810	32 472
<b>Należności brutto</b>	<b>378 348</b>	<b>782 837</b>

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.

Grupa 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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 211 405 tysięcy złotych dotyczą kontraktów handlowych z krajowymi oraz zagranicznymi kontrahentami.

Kaucje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku w kwocie 48 429 tysięcy złotych, dotyczą głównie projektów realizowanych w obszarach:

- instalacja katalitycznego odazotowania spalin w kwocie 8 139 tysięcy złotych,
- wykonania części ciśnieniowych w kwocie 5 508 tysięcy złotych.

Zmiana stanu kaucji zanotowana w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku wynikała przede wszystkim:

- ze zwrotu kaucji pieniężnej związanej z realizacją umowy na budowę bloku energetycznego w kwocie 14 024 tysiące złotych,
- ze zwrotu kaucji pieniężnej związanej z realizacją umowy na wymianę części prostej komory paleniskowej kotła w kwocie 7 050 tysięcy złotych,
- z przekazania kaucji pieniężnej na poczet budowy części ciśnieniowej kotła do spalarni odpadów w kwocie 5 625 tysięcy złotych.

Istotną pozycję wykazaną w pozostałych należnościach stanowią zaliczki, które na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiły 21 811 tysięcy złotych, w tym:

- zaliczka w związku z realizacją umowy na dostawę instalacji odazotowania spalin wraz z montażem w kwocie 7 467 tysięcy złotych,
- zaliczka w związku z realizacją umowy na wykonanie projektu oraz dostarczenie i zamontowanie izolacji termicznej i akustycznej w kwocie 2 620 tysięcy złotych,
- zaliczka w związku z realizacją umowy na dostawę i montaż konstrukcji stalowej budynku maszynowni, bunkrowni, LUVO, SCR, montaż budynków węglowych, podniesienie i ułożenie wdmuchiwaczy parowych w kwocie 2 545 tysięcy złotych.

### 11.16. Odpisy aktualizujące wartość skonsolidowanych aktywów

	Akcje/udziały*	Pozostałe aktywa finansowe	Pozostałe aktywa niefinansowe	Zapasy**	Należności***
1 stycznia 2017	(24 363)	(10 500)	(5 676)	(11 978)	(32 472)
Utworzenie	–	–	–	(796)	(4 391)
Rozwiązanie	53	–	–	–	737
Wykorzystanie	–	–	–	854	2 316
30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	<u>(24 310)</u>	<u>(10 500)</u>	<u>(5 676)</u>	<u>(11 920)</u>	<u>(33 810)</u>
1 stycznia 2016	(24 361)	(164 557)	(5 676)	(10 352)	(32 393)
Utworzenie	(12)	–	–	(2 355)	(588)
Rozwiązanie	10	154 057	–	–	299
Wykorzystanie	–	–	–	628	4
30 czerwca 2016 <i>(niebadane)</i>	<u>(24 363)</u>	<u>(10 500)</u>	<u>(5 676)</u>	<u>(12 079)</u>	<u>(32 584)</u>

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

\*\* 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

## 11.17. Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Grupy

### 11.17.1. Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość środków trwałych stanowiących zabezpieczenie zobowiązań Grupy wynosiła 145 024 tysiące złotych. Środki trwałe jednostki dominującej o wartości 138 615 tysięcy złotych 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). Ponadto, zabezpieczeniu zobowiązań z tytułu zawartych umów kredytowych podlegają budynki i budowle jednostki zależnej o wartości 3 274 tysiące złotych, a także sprzęt IT oraz kontenery biurowe o wartości 3 135 tysiące złotych.

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
Środki trwałe zabezpieczone hipoteką, w tym:	92 951	90 182
grunty	9 258	9 258
budynki i budowle	83 693	80 924
Środki trwałe, na których ustanowiono zastaw rejestrowy, w tym:	52 073	50 259
urządzenia techniczne i maszyny	50 883	48 935
środki transportu	1 190	1 324
	<b>145 024*</b>	<b>140 441*</b>

\*wykazane kwoty obejmują środki trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 12 tysięcy złotych (31 grudnia 2016: 7 tysięcy złotych)

### 11.17.2. Zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartości niematerialne o wartości 10 773 tysiące złotych stanowiły zabezpieczenie zobowiązań jednostki dominującej (31 grudnia 2016: 10 688 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).

### 11.17.3. Zabezpieczenia ustanowione na akcjach/udziałach

Na dzień 30 czerwca 2017 roku akcje/udziały w spółkach o wartości 29 630 tysięcy złotych (31 grudnia 2016: 29 576 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.).

#### 11.17.4. Zabezpieczenia ustanowione na zapasach

Na dzień 30 czerwca 2017 roku zapasy o wartości 13 367 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie zobowiązań jednostki dominującej (31 grudnia 2016: 13 039 tysięcy złotych). Zapasy zabezpieczają zobowiązania z tytułu zawartej z PKO BP S.A. Umowy Limitu Wielocelowego 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).

#### 11.18. Kapitał podstawowy

W okresie 6 miesięcy 2017 roku zakończonym 30 czerwca 2017 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej nie uległ zmianie i jego wartość na 30 czerwca 2017 roku wynosiła 169 864 tysiące złotych.

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Liczba akcji w szt.</i>	<i>Wartość akcji w tys. zł</i>
Akcje serii A	900 000	1 800
Akcje serii B	2 100 000	4 200
Akcje serii C	300 000	600
Akcje serii D	1 200 000	2 400
Akcje serii E	1 500 000	3 000
Akcje serii F	3 000 000	6 000
Akcje serii G	330 000	660
Akcje serii H	8 070 000	16 140
Akcje serii I	52 200 000	104 400
Akcje serii J	15 331 998	30 664
	<b>84 931 998</b>	<b>169 864</b>
	<b>84 931 998</b>	<b>169 864</b>

#### 11.19. Wartość nominalna akcji

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

#### 11.20. Prawa akcjonariuszy

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

#### 11.21. 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 2016: 95 340 tysięcy złotych).

#### 11.22. Wypłacone dywidendy

Spółki Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wypłacały dywidendy.

**11.23. Zysk/(strata) przypadający na jedną akcję**

Zysk/(strata) podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie skonsolidowanego zysku/(straty) netto przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych jednostki dominującej 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</i>
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	9 445	7 159
Zysk/(strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku/(straty) na jedną akcję	<u>9 340</u>	<u>7 528</u>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/(straty) na jedną akcję	84 931 998	84 931 998
Wpływ rozwodnienia:		
Opcje na akcje	–	–
Umarzalne akcje uprzywilejowane	–	–
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/(straty) na jedną akcję	<u>84 931 998</u>	<u>84 931 998</u>
Zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		
– podstawowy/rozwodniony z zysku/(straty) za okres przypadający zwykłym akcjonariuszom	<u>0,11</u>	<u>0,09</u>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku jednostka dominująca nie dokonała emisji nowych akcji.

Grupa nie prezentuje zysku rozwodnionego na jedną akcję za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku, ponieważ nie posiada instrumentów finansowych powodujących rozwodnienie akcji.

**11.24. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia**

Na podstawie prognozy wyceny dokonanej na koniec okresu obrachunkowego przez profesjonalną firmę aktuarialną Grupa 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>30 czerwca 2017 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2016</i>
Na dzień 1 stycznia	23 877	25 556
Koszty odsetek	379	713
Koszty bieżącego zatrudnienia	255	528
(Zyski)/straty aktuarialne	(100)	854
Wypłacone świadczenia	(608)	(2 714)
Utworzenie/rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze	1 060	(1 060)
<b>Koniec okresu</b>	<u><b>24 863</b></u>	<u><b>23 877</b></u>
Rezerwy długoterminowe	22 476	21 855
Rezerwy krótkoterminowe	<u>2 387</u>	<u>2 022</u>



Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień i w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 roku do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2016
Stopa dyskontowa (%)	3,3	3,1
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)*	–	–
Wskaźnik rotacji pracowników	6	5
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)**	2,81	2,81

\* Brak danych w raporcie aktuarium  
\*\* 2,81% w roku 2017 oraz 2% w roku 2018 i w kolejnych latach

#### 11.25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - długoterminowe

	30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	37	5
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	41 826	40 208
	<b>41 863</b>	<b>40 213</b>
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 793	3 540
	<b>2 793</b>	<b>3 540</b>
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	455	530
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	92	149
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	6 022	5 718
Zobowiązania z tytułu Programu Dobrowolnych Odejść	805	1 460
	<b>7 374</b>	<b>7 857</b>

#### 11.26. Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe

	30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 098	1 400
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	244 220	472 076
	<b>245 318</b>	<b>473 476</b>
Zobowiązania z tytułu inwestycji	1 331	1 610
	<b>1 331</b>	<b>1 610</b>

	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
Pozostałe zobowiązania		
Podatek VAT	27 472	21 985
Podatek dochodowy od osób fizycznych	2 164	2 552
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	8 565	9 471
Rozrachunki z Urzędem Skarbowym		6
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	218	238
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	8 480	9 363
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	5 449	4 999
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 087	11 501
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	9 755	12 509
Zobowiązania z tytułu Programu Dobrowolnych Odejść	1 696	5 634
Rezerwa na niezafakturowane usługi i materiały	-	5 120
Rezerwa na badanie bilansu	352	177
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	218	9
Inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 627	9 890
Kaucje	289	289
Rezerwa na przyszłe koszty	12 599	6 644
Pozostałe	1 145	1 417
	<b>101 116</b>	<b>101 804</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 380	2 045
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-
	<b>2 380</b>	<b>2 045</b>

## 12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok.

### 13. Instrumenty finansowe

Wartość bilansową klas i kategorii instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku prezentują poniższe tabele.

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

	Wartość bilansowa	
	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>263</b>	<b>209</b>
Udziały i akcje długoterminowe	263	209
<b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>31 172</b>	<b>–</b>
Obligacje długoterminowe	25 269	–
Obligacje krótkoterminowe	5 903	–
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>305 303</b>	<b>738 597</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	256 355	621 080
Pozostałe należności (kaucje)	48 429	82 207
Pożyczki udzielone	19	35
Lokaty krótkoterminowe	500	74
Inne aktywa finansowe długoterminowe*	–	24 071
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe*	–	11 130
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>203 851</b>	<b>107 524</b>
	<b>540 589</b>	<b>846 330</b>

\* szczegółowy opis zmian został zamieszczony w notcie 11.10

	Wartość bilansowa	
	30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>337 909</b>	<b>662 555</b>
Kredyty i pożyczki	49 122	147 107
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	288 787	515 448
<b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>5 173</b>	<b>5 585</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	5 173	5 585
	<b>343 082</b>	<b>668 140</b>

#### 14. Kredyty i pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2017 roku spółki Grupy Kapitałowej wykazywały zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek w wysokości 49 122 tysiące złotych.

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	Zabezpieczenie	Inne	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	
						30 czerwca 2017 (niebadane)	31 grudnia 2016
<b>Kredyty krótkoterminowe:</b>							
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	kredyt odnawialny w rachunku bieżącym do kwoty 100 milionów złotych***	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2018****	36 377	99 394
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	kredyt obrotowy odnawialny w rachunku kredytowym do kwoty 50 milionów złotych***	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2018****	12 745	47 713
						<b>49 122</b>	<b>147 107</b>

\* zabezpieczenie udzielonych kredytów stanowią należności z kontaktów realizowanych przez jednostkę dominującą;

\*\* na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca ustanowiła hipotekę na nieruchomościach RAFAKO S.A. (za wyjątkiem mieszkań i budynków mieszkalnych) na łączną kwotę do 300 milionów złotych, która ma stanowić dodatkowe zabezpieczenie udzielonych przez bank PKO BP S.A. kredytów;

\*\*\* na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z aneksem do umowy kredytowej podpisanym dnia 30 czerwca 2017 roku, limit kredytowy wielocelowy udzielony został do kwoty 200 milionów złotych, w tym:

- w okresie od 01.07.2017 roku do 30.07.2017 roku limit kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 100 milionów złotych i kredytu obrotowego do kwoty 50 milionów złotych,
- w okresie od 31.07.2017 roku do 30.08.2017 roku limit kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 90 milionów złotych i kredytu obrotowego do kwoty 60 milionów złotych,
- w okresie od 31.08.2017 roku do 29.09.2017 roku limit kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 80 milionów złotych i kredytu obrotowego do kwoty 70 milionów złotych,
- w okresie od 30.09.2017 roku do 30.06.2018 roku limit kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 70 milionów złotych i kredytu obrotowego do kwoty 80 milionów złotych,

\*\*\*\* na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z aneksem do umowy kredytowej podpisanym dnia 30 czerwca 2017 roku, termin wykorzystania i spłaty kredytu przedłużono do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Sytuację kredytową Grupy Kapitałowej RAFAKO należy analizować w powiązaniu z notą 2 dotyczącą kontynuacji działalności Grupy.

## 15. Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała nierozliczonych transakcji walutowych typu forward, ani innych rodzajów instrumentów pochodnych.

Spółki Grupy Kapitałowej nie stosują rachunkowości zabezpieczeń, niemniej jednak stosowane transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego, a ich celem jest efektywne zabezpieczenie transakcji kupna/sprzedaży denominowanych w walucie.

## 16. Zarządzanie kapitałem

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

30 czerwca 2017  
(niebadane)      31 grudnia 2016

### Udział zadłużenia w kapitale własnym

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	444 088	434 855
Kapitał obcy (kredyt bankowy i pożyczka)	49 122	147 107
Suma bilansowa	1 023 625	1 427 069

### Wskaźnik kapitalizacji

	0,43	0,30
--	------	------

## 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Grupa dokonała weryfikacji stanu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów (w tym zrealizowanych opóźnień w odniesieniu do zobowiązań umownych, w tym warunków ustalania kar) na realizowanych kontraktach.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku jednostka dominująca dokonała rozwiązania/wykorzystania rezerwy z tytułu nieterminowej realizacji umów w kwocie 4 884 tysiące złotych, co związane było z podpisaniem ugody pozasądowej z jednym ze znaczących kontrahentów. Ponadto, korzystając z najbardziej aktualnej wiedzy na temat realizowanych umów oraz na bazie rozliczenia zakończonych umów, jednostka dominująca podjęła decyzję o utworzeniu rezerwy na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów w wysokości 4 704 tysiące złotych.

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

	Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach*	Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne i ZFŚS	Rezerwa na urlopy**	Rezerwa na naprawy gwarancyjne**	Rezerwa na koszty kar kontraktowych	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**	Rezerwa na Program Dobrowolnych Odejść	Rezerwa na pozostałe koszty **	Pozostałe rezerwy
1 stycznia 2017	19 160	23 877	4 999	18 227	4 856	12 031	7 094	6 644	177
Utworzenie rezerwy	1 611	986	1 511	4 790	4 704	2 942	–	47	337
Rozwiązanie rezerwy	–	–	–	–	(678)	(4 384)	–	(171)	(6)
Wykorzystanie rezerwy	(10 143)	–	(1 061)	(7 240)	(4 205)	(47)	(4 593)	(1 285)	(156)
<b>30 czerwca 2017 (niebadane)</b>	<b>10 628</b>	<b>24 863</b>	<b>5 449</b>	<b>15 777</b>	<b>4 676</b>	<b>10 542</b>	<b>2 501</b>	<b>5 235</b>	<b>352</b>
1 stycznia 2016	29 885	25 556	3 659	11 925	–	11 548	7 000	–	227
Utworzenie rezerwy	1 368	338	1 947	5 848	12 135	4 952	917	–	322
Rozwiązanie rezerwy	–	–	–	–	–	(4 293)	–	–	(111)
Wykorzystanie rezerwy	(13 262)	–	(53)	(4 449)	–	(1 441)	(615)	–	(116)
<b>30 czerwca 2016 (niebadane)</b>	<b>17 991</b>	<b>25 894</b>	<b>5 553</b>	<b>13 324</b>	<b>12 135</b>	<b>10 766</b>	<b>7 302</b>	<b>–</b>	<b>322</b>

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

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Spółki Grupy Kapitałowej nie przeprowadzały emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### 19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Spółki Grupy Kapitałowej nie wypłacały dywidendy. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa dywidenda może być wypłacona jedynie z zysku pojedynczych jednostek wchodzących w skład Grupy, a nie w oparciu o skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej.

### 20. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2017 roku jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO wykazywały zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 423 tysiące złotych. Ponadto jednostki Grupy nie posiadały podpisanych umów dotyczących planowanych w 2017 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych.

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

	30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2016
Należności z tytułu gwarancji finansowych otrzymanych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	686 451	667 316
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	11 819	24 865
- od jednostek powiązanych	3 640	9 280
Akredytywy	-	-
	<b>698 270</b>	<b>692 181</b>
	30 czerwca 2017 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2016
Zobowiązania z tytułu gwarancji finansowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	270 535	200 609
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	1 394 668	1 394 668
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	10 022	10 736
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Akredytywy	-	-
	<b>1 675 225</b>	<b>1 606 013</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO zanotowała wzrost poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 69 212 tysięcy złotych ( na 31 grudnia 2016 roku wynosiły 1 606 013 tysięcy złotych), który wynikał przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji bankowych. W okresie 6 miesięcy 2017 roku na zlecenie RAFAKO S.A. banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie gwarancji z tytułu dobrego wykonania umowy, w kwocie 92 813 tysięcy złotych oraz gwarancji zwrotu zaliczki w kwocie 20 140 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy na kwotę 11 972 tysiące euro, wystawiona w maju 2017 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 6 miesięcy 2017 roku była gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 2 993 tysięcy euro.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Grupa odnotowała wzrost poziomu należności warunkowych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie należytego wykonania umów w kwocie 6 089 tysięcy złotych, w tym wzrost poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwocie 19 135 tysięcy złotych oraz spadek poziomu należności z tytułu weksli w wysokości 13 046 tysięcy złotych. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych w okresie 6 miesięcy 2017 roku stanowi gwarancja dobrego wykonania w kwocie 7 048 tysięcy złotych. Największą pozycję wśród gwarancji wygasłych w bieżącym okresie roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 4 152 tysiące złotych.

## **22. Sprawy sporne, postępowania sądowe**

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

Istotnym postępowaniem prowadzonym przez RAFAKO S.A. jest postępowanie sądowe o odszkodowanie od firmy Donieckobfenergo z siedzibą na Ukrainie z powodu ostatecznego zaniechania realizacji budowy kotła przez Klienta. W dniu 6 sierpnia 2010 roku jednostka dominująca otrzymała wyrok Izby Sądowej do spraw gospodarczych Sądu Najwyższego Ukrainy, na mocy którego pozytywnie została rozpatrzona skarga kasacyjna złożona przez RAFAKO S.A. w dniu 2 marca 2010 roku i postanowiono utrzymać w mocy wyrok Donieckiego Apelacyjnego Sądu Gospodarczego z dnia 23 grudnia 2008 roku, w którym to orzeczeniu została zasądzona na rzecz RAFAKO S.A. tytułem odszkodowania, odsetek za zwłokę, kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego łącznie kwota 56,7 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowiło kwotę około 11,5 mln USD. Ze względu na niepewność skuteczności windykacji zasądzonej wierzytelności, RAFAKO S.A. nie ujęła powyższej kwoty w przychodach. Pełnomocnik RAFAKO S.A. poinformował, że w lipcu 2012 roku Sąd Gospodarczy okręgu Donieckiego wznowił rozpatrywanie sprawy ze względu na żądanie Donieckobfenergo uznania umowy z dnia 16 maja 1994 roku za nieważną. Zdaniem pełnomocnika nie ma żadnych nowych argumentów i dowodów dla uznania takiego żądania. Ze względu na aktualną sytuację na Ukrainie nie wyznaczono kolejnego terminu rozprawy.

W dniu 2 sierpnia 2016 roku jednostka dominująca RAFAKO S.A. otrzymało od ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. (ENERGA) - jako lider konsorcjum (konsorcjantem jest spółka OMIS S.A.), realizującego kontrakt pn. „Redukcja NOx w kotłach OP-650 nr 1, 2 i 3 w Elektrowni Ostrołęka B”, notę obciążeniową opiewającą na kwotę 13 491 000 złotych. ENERGA naliczyła karę na podstawie dwóch tytułów: i) opóźnienia w zakończeniu robót instalacyjnych oraz ii) niedotrzymania terminu przejęcia instalacji bloku do eksploatacji. Następnie, wskutek prowadzonych pomiędzy stronami negocjacji, ENERGA postanowiła odstąpić w całości od kary umownej z drugiego ze wskazanych tytułów, co spowodowało zmniejszenie noty obciążeniowej o 899 400 złotych. Dnia 20 września 2016 roku konsorcjum wniosło do Sądu Okręgowego w Białymstoku pozew o ustalenie nieistnienia zobowiązań wobec ENERGI w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem prac wchodzących w zakres kontraktu. Z kolei ENERGA w dniu 27 października 2016 roku skierowała do RAFAKO S.A. i OMIS S.A. pismo zawierające oświadczenie o dokonaniu potrącenia kwoty 6 453 698,68 złotych, stanowiącej część z naliczonych kar umownych z bieżących płatności kontraktowych konsorcjum. Część potrącenia przypadająca na RAFAKO S.A. to kwota 4 177 451,83 złotych. Konsorcjum nie uznaje takiego potrącenia, jako dokonanego bezpodstawnie z uwagi na niezasadność naliczonych kar umownych, co jest przedmiotem toczącego się sporu sądowego. Konsekwencją powyższego będzie zmiana żądania pozwu co do potrąconej kwoty na żądanie zapłaty wraz z odsetkami. W dalszej kolejności, w dniu 4 listopada 2016 roku Sąd Okręgowy w Białymstoku, w ramach toczącego się sporu, wydał postanowienie o skierowaniu stron do mediacji. Sąd wyznaczył osobę mediatora, a termin na mediacje został wydłużony do końca marca br.



Mediacja zakończyła się podpisaniem przez strony w dniu 24 maja br. ugody pozasądowej, która następnie została w dniu 1 czerwca br. zatwierdzona przez sąd. W wyniku podpisanego porozumienia Jednostka dominująca dokonała rozwiązania/wykorzystania rezerwy z tytułu nieterminowej realizacji umowy utworzonej w poprzednich okresach sprawozdawczych w łącznej kwocie 4 884 tysiące złotych.

Dnia 11 października 2016 roku Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Gliwicach pozew przeciwko spółce Mostostal Warszawa S.A. o zapłatę kwoty w wysokości 8 042 475 złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 3 sierpnia 2016 roku, tytułem zwrotu 70% wartości kwot wstrzymanych na poczet zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Złożenie pozwu uzasadnione było tym, że strony zakończyły definitywnie współpracę w ramach zawartego dnia 18 grudnia 2012 roku kontraktu podwykonawczego na projekt, dostawę i montaż rusztu, kotła i instalacji oczyszczania spalin dla dwóch linii ZTUO Szczecin (ostatecznie spółka RAFAKO S.A. złożyła oświadczenie o odstąpieniu od kontraktu podwykonawczego z winy Mostostal Warszawa S.A. dnia 7 lipca 2016 roku). W związku z zakończoną współpracą na tym projekcie, Mostostal Warszawa S.A. zobowiązany jest zwrócić wartość kwot wstrzymanych na poczet zabezpieczenia należytego wykonania kontraktu, ponieważ wygasła umowna przesłanka istnienia takiego zabezpieczenia. W dniu 19 października 2016 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach wydał nakaz zapłaty, w którym uwzględnił w całości żądanie RAFAKO S.A. W dniu 25 listopada 2016 roku do ww. sądu wpłynął sprzeciw od nakazu zapłaty złożony przez Mostostal Warszawa S.A. W dniu 30 czerwca 2017 roku Sąd Okręgowy w Gliwicach zasądził na rzecz Spółki całość kwoty dochodzonej pozwem. Wyrok nie jest prawomocny. Spółka spodziewa się, iż pozwanyłoży apelację od wyroku sądu I instancji.

Dnia 20 marca 2017 roku Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Gliwicach pozew kierowany solidarnie przeciwko spółce Mostostal Warszawa S.A. oraz spółce Zakład Unieszkodliwiania Odpadów sp. z o.o. o zapłatę kwoty w wysokości 13 136 446,57 złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 18 listopada 2016 roku z tytułu wystawionej faktury za zrealizowane przez Spółkę, a niezapłacone przez Mostostal Warszawa S.A. oraz Zakład Unieszkodliwiania Odpadów sp. z o.o. prace wykonane w ramach umowy podwykonawczej dotyczącej inwestycji ZTUO Szczecin. RAFAKO uznaje, że roszczenie jest zasadne, ponieważ prace zostały zrealizowane, na poparcie czego została przeprowadzona przez Spółkę stosowna inwentaryzacja prac i przekazana dłużnikom. Należy przy tym zaznaczyć, że finalna wysokość roszczenia zasądzonego na rzecz Spółki przez Sąd może być uzależniona od wyników inwentaryzacji przeprowadzonej przez biegłego sądowego. W dniu 29 marca br. sąd wydał nieprawomocny nakaz zapłaty kwot dochodzonych pozwem. Pozwane Spółki w dniu 19 kwietnia br. złożyły do sądu sprzeciwy od nakazu zapłaty. W dniu 27 lipca 2017 r. RAFAKO S.A. złożyło do sądu pismo procesowe, które oprócz odpowiedzi na sprzeciwy pozwanych Spółek zawiera rozszerzenie powództwa o 3 021 268 złotych, do łącznej kwoty 16 157 215 złotych. Pierwszy termin rozprawy został wyznaczony na 6 października br.

### **23. Należności od jednostki powiązanej wynikające z układu**

W 2017 roku jednostka dominująca dokonała konwersji posiadanych należności od jednostki powiązanej PBG S.A. wynikających z układu na obligacje, co zostało szerzej opisane w nocie 11.9 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **24. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu jednostki dominującej 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca roku 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

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

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

## 25. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej

W bieżącym okresie sprawozdawczym i porównywalnym okresie sprawozdawczym jednostki wchodzące w skład Grupy nie prowadziły żadnych transakcji z członkami Zarządów za wyjątkiem transakcji opisanych w nocie 30.

## 26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku i w analogicznym okresie 2016 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały 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>Sprzedż na rzecz podmiotów powiązanych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku/ 30 czerwca 2016 roku</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku/ 30 czerwca 2016 roku</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych na dzień 30 czerwca 2017 roku/ 31 grudnia 2016 roku</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na dzień 30 czerwca 2017 roku/ 31 grudnia 2016 roku</i>
<b>Podmiot dominujący:</b>					
PBG S.A.	2017	1 205	2 696	31 678	25
	2016	1 090	1 719	35 869	155
<b>Jednostki z Grupy Kapitałowej PBG S.A.:</b>					
PBG oil and gas Sp. z o.o.	2017	1 908	1 381	1 075	198
	2016	4 648	30 974	4 018	1 081
PBG Avatia Sp. z o.o.	2017	–	25	–	12
	2016	–	–	–	12
PBG ERIGO Sp. z o.o.	2017	–	–	–	–
	2016	8	–	–	–
PBG ERIGO Projekt Sp. z o.o.	2017	–	–	–	–
	2016	38	–	7	–
PBG ERIGO PROJEKT Sp. z o.o. PLATAN HOTEL SKA	2017	37	–	7	–
	2016	–	–	8	–
PBG DOM Sp. z o.o.	2017	5	–	5	–

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku/ 30 czerwca 2016 roku</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku/ 30 czerwca 2016 roku</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych na dzień 30 czerwca 2017 roku/ 31 grudnia 2016 roku</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na dzień 30 czerwca 2017 roku/ 31 grudnia 2016 roku</i>
<b>Jednostki powiązane osobowo:</b>					
SWGK KSIĘGOWOŚĆ Sp. z o. o.	2017	–	1 322	–	690
	2016	–	969	–	–
SWGK Consulting Sp. z o.o.	2017	–	25	–	14
	2016	–	104	–	7
Dwór w Smólsku	2017	–	120	–	25
	2016	–	100	–	25
Mostostal Energomontaż Gliwice S.A.	2017	–	–	–	57
	2016	–	–	–	102
Fundacja PBG	2017	–	241	–	2
	2016	–	142	–	7
Corporate Finance & IT Sp. z o.o.	2017	–	–	–	–
	2016	121	–	–	–
Przedsiębiorstwo Inżynieryjne Ćwiertnia Sp. z o.o.	2017	–	–	359	–
BPIL Grzegorz Kiczor	2017	–	15	–	–
	2016	–	75	–	–
FCS Business Solutions Sp. z o.o.	2017	1	–	–	–
Polimex-Mostostal S.A.	2017	–	–	–	117
NDD Sp. z o. o.	2017	13	–	16	–
PONER Sp. z o. o.	2017	85	15	72	15
Izba Gospodarcza Energetyki i Ochrony Środowiska	2017	–	–	–	–
	2016	–	–	–	6
NRG Solutions Sp. z o.o.	2017	–	–	–	–
	2016	–	–	6	–
MIKO-Tech Sp. z o.o.	2017	17	999	2	1 018
	2016	33	15 224	4	8 020

**27. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz**

Grupa nie publikowała prognoz na 2017 rok.

**28. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A., jednostki dominującej na dzień przekazania niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Nazwa podmiotu	Liczba akcji (w sztukach)	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
<b>PBG S.A. *</b>				
<b>w tym:</b>	42 466 000	42 466 000	50% i 1 akcja	50% i 1 akcja
bezpośrednio:	7 665 999	7 665 999	9,026%	9,026%
pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited ** (Spółka zależna od PBG S.A.):	34 800 001	34 800 001	40,974%	40,974%
<b>Fundusze Emerytalne Nationale-Nederlanden zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.**</b>	8 048 507	8 048 507	9,480%	9,480%
Pozostali	34 417 491	34 417 491	40,52%	40,52%

\* – stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 9 września 2015 roku

\*\* – stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 30 lipca 2015 roku

**29. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek należących do Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją, zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego**

Zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, stan akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu członków władz Spółek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją przedstawia się następująco:

	Nazwa spółki	Stan na 15.05.2017	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 07.09.2017	
<b>Osoba zarządzająca</b>						
	Edward Kasprzak –Wiceprezes Zarządu	RAFAKO S.A.	2 000	–	–	2 000
<b>Osoba nadzorująca</b>						
	–	–	–	–	–	

**30. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządów, Rad Nadzorczych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku przedstawiało się następująco:

	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Wynagrodzenie wypłacone w postaci nagród</i>	<i>Wynagrodzenie z pozostałych tytułów</i>
<b>RAFAKO S.A. – jednostka dominująca</b>			
Zarząd	1 560	–	57
Rada Nadzorcza	384	–	301
<b>PGL-DOM Sp. z o.o. – jednostka zależna</b>			
Zarząd	54	–	–
Rada Nadzorcza	88	–	–
<b>RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. – jednostka zależna</b>			
Zarząd	231	–	–
Rada Nadzorcza	63	–	–
<b>ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. – jednostka zależna pośrednio</b>			
Zarząd	173	–	–
Rada Nadzorcza	27	–	–
<b>E001RK Sp. z o.o. – jednostka zależna</b>			
Zarząd	84	–	–
Rada Nadzorcza			
<b>E003B7 Sp. z o.o. – jednostka zależna</b>			
Zarząd	798	1 812	–
Rada Nadzorcza	552	960	–
<b>RENG – NANO Sp. z o.o. – jednostka zależna</b>			
Zarząd	216	–	–
Rada Nadzorcza	–	–	–

### 31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

W dniu 26 lipca 2017 roku Zarząd jednostki dominującej przekazał w trybie opóźnionym informację poufną w przedmiocie prowadzonej analizy możliwych źródeł dofinansowania. Mając na uwadze rozwój jednostki dominującej, Zarząd podjął decyzję o analizie możliwych źródeł finansowania, rozważając zarówno finansowanie dłużne jak i kapitałowe. Na tym etapie wszystkie opcje będą rozważane, w tym poszukiwanie dla RAFAKO S.A. inwestora zainteresowanego dokapitalizowaniem Spółki w zamian za jej akcje. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej wzmocnienie finansowe umożliwi dalszy stabilny rozwój RAFAKO S.A. oraz jej konkurencyjność. Żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji jak i inwestora nie zostały dotychczas podjęte i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości. Jednostka dominująca będzie przekazywała do publicznej wiadomości informacje o przebiegu procesu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Decyzja o opóźnieniu Informacji Poufnej została podjęta przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 6 czerwca 2017 roku. Zarząd RAFAKO S.A. zdecydował się utajnić Informację Poufną ze względu na fakt, iż natychmiastowe ujawnienie Informacji Poufnej mogło negatywnie wpłynąć na wynik prowadzonych rozmów z potencjalnymi inwestorami/kredytodawcami Emitenta oraz ze względu na potencjalne zagrożenie wywierania wpływu na przebieg rozmów przez podmioty konkurencyjne, jak i wywierania nacisków przez opinię publiczną, co stanowiło bezpośrednie ryzyko naruszenia prawnie uzasadnionego interesu jednostki dominującej.

W wyniku zawarcia w dniu 26 lipca 2017 roku przez jednostkę dominującą RAFAKO S.A. listu intencyjnego z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych („FIPP FIZ AN”) oraz Polskim Funduszem Rozwoju S.A. („PFR”) (dalej również jako „Strony”) („List intencyjny”), przesłanka związana z ryzykiem naruszenia słusznego interesu jednostki dominującej zdezaktualizowała się, wobec czego, Zarząd RAFAKO S.A. zdecydował się podać Informację Poufną do publicznej wiadomości.

Jednocześnie w nawiązaniu do powyższego, Zarząd jednostki dominującej przekazał do publicznej wiadomości, w trybie art. 17 ust. 1 MAR informację poufną o podpisaniu w dniu 26 lipca 2017 roku przez RAFAKO S.A. z FIPP FIZ AN oraz PFR Listu intencyjnego. Zawierając List intencyjny, PFR i RAFAKO S.A. wyraziły wolę podjęcia współpracy w celu realizacji wspólnych strategicznych projektów, z zastrzeżeniem, iż zakres i szczegółowe aspekty ewentualnej współpracy zostaną uregulowane w odrębnych umowach dotyczących poszczególnych przyszłych potencjalnych projektów. Ponadto, FIPP FIZ AN i Spółka wyraziły wolę podjęcia działań zmierzających do umożliwienia podjęcia przez FIPP FIZ AN i RAFAKO S.A. ewentualnych decyzji co do charakteru, struktury i trybu inwestycji w RAFAKO S.A. („Inwestycja”). Zarząd jednostki dominującej jednocześnie wskazuje, iż na chwilę podpisania Listu Intencyjnego, fakt dokonania Inwestycji, jak również jej zakres, cel oraz stopień zaangażowania FIPP FIZ AN nie są jeszcze określone pomiędzy Stronami, a wszystkie dotychczasowe ustalenia mają charakter ogólny i niewiążący.

Zawarcie Listu intencyjnego jest kolejnym etapem wyżej opisanej analizy możliwych sposobów dofinansowania jednostki dominującej.

Dnia 26 lipca 2017 roku Zarząd RAFAKO S.A. zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., które odbyło się w dniu 29 sierpnia 2017 roku o godzinie 12:00 w siedzibie jednostki dominującej w Raciborzu przy ul. Łąkowej 33. Porządek obrad oraz projekty uchwał podano do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 26/2017 w dniu 26 lipca 2017 roku. Dnia 29 sierpnia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło decyzję o zarządzeniu przerwy w obradach do dnia 12 września 2017 roku do godziny 12:00. Treść podjętych Uchwał podano do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 29/2017 z dnia 29 sierpnia 2017 roku.

W dniu 16 sierpnia 2017 roku Zarząd RAFAKO S.A. powziął informację o wyborze przez PT. PLN (PERSERO), JALAN TRUNOJOYO BLOK M I/135, KEBAYORAN BARU, JAKARTA 12160, INDONESIA oferty konsorcjum - w skład którego wchodzi RAFAKO S.A. oraz firma PT. ReKayasa Industri jako Lider Konsorcjum („Konsorcjum”) – jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym w przedmiocie „Budowa dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW)”.

Wartość oferty jednostki dominującej to 70.290.000,00 EUR (tj. około 295.000.000,00 PLN) netto co stanowi około 35% wartości oferty Konsorcjum. Termin realizacji wynosi 39 miesięcy. Elementem oferty był pakiet finansowania Zamawiającego, który został przygotowany w oparciu o podmioty z Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju (Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych i Bank Gospodarstwa Krajowego).

Wobec powyższego RAFAKO S.A. w składzie Konsorcjum rozpocznie rozmowy dotyczące ustalenia zapisów umowy na realizację ww. inwestycji, nie wcześniej niż po upływie 3 dniowego okresu przeznaczanego na składanie protestów.

Ze względu na możliwość składania protestów przez innych uczestników przetargu, jednostka dominująca nie posiada informacji o tym, czy i kiedy zostanie zawarta umowa na realizację ww. inwestycji, przy czym w przypadku zawarcia stosownej umowy jednostka dominująca poinformuje o tym raportem bieżącym.

Podpisy:

7 września 2017 roku	Agnieszka Wasilewska-Semail	Prezes Zarządu	.....
7 września 2017 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu	.....
7 września 2017 roku	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu	.....
7 września 2017 roku	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	.....
7 września 2017 roku	Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu	.....
7 września 2017 roku	Jolanta Markowicz	Główny Księgowy - osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	.....