

RAFAKO S.A. w upadłości



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2025 roku**

Spis treści

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	10
1. Informacje ogólne	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	10
3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości (istotne zasady (polityka) rachunkowości)	11
4. Korekta błędów	12
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
5.1. Profesjonalny osąd	12
5.2. Niepewność i zmiany szacunków	12
6. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	14
7. Zmiany w strukturze Spółki	15
8. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki	15
9. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów	15
9.1 Informacje dotyczące kluczowych kontraktów realizowanych przez Spółkę	17
10. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych	21
10.1 Przychody ze sprzedaży i informacje dotyczące segmentów	21
10.1.1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	21
10.1.2. Geograficzne obszary działalności	21
10.1.3. Segmenty operacyjne	22
10.2 Koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe	23
10.3 Podatek dochodowy	24
10.4 Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	26
10.5 Wartość firmy oraz wartości niematerialne	26
10.6 Rzeczowe aktywa trwałe	28
10.7 Utrata wartości aktywów	30
10.8 Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	30
10.9 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	30
10.10 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	30
10.11 Pozostałe należności długoterminowe	32
10.12 Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach	32
10.13 Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	32
10.14 Zapasy	33
10.15 Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	33
10.16 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33
10.17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	34
10.18 Odpisy aktualizujące wartość aktywów	35
10.19 Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki	38
10.19.1. Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych	38
10.19.2. Zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych	38
10.19.3. Zabezpieczenia ustanowione na znakach towarowych	38
10.19.4. Zabezpieczenia ustanowione na akcjach/udziałach	39
10.19.5. Zabezpieczenia ustanowione na zapasach	39
10.19.6. Zabezpieczenia ustanowione na należnościach handlowych	39
10.20 Kapitał podstawowy	39
10.21 Wartość nominalna akcji	39
10.22 Prawa akcjonariuszy	40
10.23 Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	40
10.24 Zysk/(strata) przypadająca na jedną akcję	40
10.25 Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia	41
10.26 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	41
10.27 Rezerwy krótkoterminowe	42
11. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	42
12. Instrumenty finansowe	42
13. Instrumenty pochodne	44

14.	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	44
15.	Kredyty i pożyczki	45
16.	Zarządzanie kapitałem	47
17.	Zmiana stanu rezerw, zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	48
18.	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	49
19.	Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy	49
20.	Zobowiązania inwestycyjne	49
21.	Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	49
22.	Sprawy sporne, postępowania sądowe	50
23.	Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki	50
24.	Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej	50
25.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	51
26.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	52
27.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A.	52
28.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w pierwszym kwartale 2025 roku	52
29.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. w upadłości informacjami, w okresie od dnia przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego	53
30.	Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR	53
31.	Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2025 roku	54
32.	Wpływ konfliktu na Ukrainie na działalność Spółki	54
33.	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	54
34.	Zatwierdzenie do publikacji	55

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	10.1	5 475	34 945
Koszty sprzedanych produktów, usług i materiałów	10.2	(2 080)	(55 068)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		3 395	(20 123)
Pozostałe przychody operacyjne	10.2	8 522	526
Koszty sprzedaży		–	(2 313)
Koszty ogólnego zarządu		(2 218)	(6 004)
Pozostałe koszty operacyjne	10.2	(1 332)	(30 826)
Koszty działalności badawczej		–	(199)
Wynik na zawarciu układu z wierzycielami		–	–
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		8 367	(58 939)
Przychody finansowe	10.2	140	517
Koszty finansowe	10.2	(12 873)	(18 175)
Zysk/(strata) brutto		(4 366)	(76 597)
Podatek dochodowy	10.3	–	(15)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		(4 366)	(76 612)
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej		–	–
Zysk/(strata) netto		(4 366)	(76 612)

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Inne całkowite dochody za okres			
<i>pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>			
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych		–	(80)
Inne całkowite dochody brutto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		–	(80)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	10.3	–	15
Inne całkowite dochody netto		–	(65)
Całkowity dochód za rok		(4 366)	(76 677)
Zysk na jedną akcję			
		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Średnia ważona liczba akcji		161 439 818	161 439 818
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych z działalności kontynuowanej	10.24	(0,03)	(0,47)
z działalności zaniechanej		–	–
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych z działalności kontynuowanej	10.24	(0,03)	(0,47)
z działalności zaniechanej		–	–

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku

	Nota	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2024
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)				
Rzeczowe aktywa trwałe	10.6	78 990	80 295	96 092
Wartość firmy	10.5	–	–	–
Wartości niematerialne	10.5	744	825	2 470
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10.10	397	438	866
Pozostałe należności długoterminowe	10.11	–	–	40 349
Akcje i udziały	10.12	61 567	61 567	75 899
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10.3	–	–	–
		141 698	143 125	215 676
Zapasy	10.14	1 807	2 055	7 040
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	10.17	19 340	17 083	98 660
Aktywa z tytułu umów	9	–	599	12 357
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe		733	733	733
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.16	16 930	15 838	27 291
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		38 810	36 308	146 081
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	10.9	182	136	123
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		38 992	36 444	146 204
SUMA AKTYWÓW		180 690	179 569	361 880

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku

	Nota	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2024
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	10.20	1 614	1 614	1 614
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10.23	1 113	1 113	1 113
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty		(1 345 258)	(1 340 892)	(537 467)
		(1 342 531)	(1 338 165)	(534 740)
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty bankowe i pożyczki	15	–	–	52 021
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	14	99 209	97 296	91 250
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10.10	–	–	347
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		–	–	136 159
Pozostałe rezerwy długoterminowe		–	–	31 948
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	10.3	8 169	8 169	10 892
		107 378	105 465	322 617
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty bankowe i pożyczki	15	71 410	68 491	11 413
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10.10	221	282	377
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10.26	899 828	866 049	494 954
Zobowiązania z tytułu umów	9	311 752	318 251	49 318
Rezerwy krótkoterminowe	10.27	132 522	159 084	17 822
Dotacje		110	112	119
		1 415 843	1 412 269	574 003
Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		–	–	–
Zobowiązania razem		1 523 221	1 517 734	896 620
SUMA PASYWÓW		180 690	179 569	361 880

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto	(4 366)	(882 048)	(76 597)
Korekty o pozycje:	5 523	843 554	49 107
Amortyzacja	1 388	6 474	1 672
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Odsetki netto	4 852	14 441	3 299
Korekty z tytułu (zysków)/strat wartości godziwej	-	-	-
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(23)	28 623	1 273
Konwersja wierzytelności układowych na akcje	-	1 118	1 118
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	10.4 (2 257)	120 102	(1 824)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	248	7 045	2 060
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań i rezerw z wyjątkiem kredytów i pożyczek	10.4 33 779	258 995	24 055
Zmiana stanu rezerw	10.4 (26 562)	106 866	(1 751)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów	10.4 (5 900)	299 898	19 207
Pozostałe	(2)	(8)	(2)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 157	(38 494)	(27 490)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 157	(38 494)	(27 490)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	15	373	117
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	10.4 -	(172)	(158)
Nabycie aktywów finansowych	-	(734)	(733)
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15	(533)	(774)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(63)	(858)	(180)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-	2 000	2 000
Spłata zaciągniętych pożyczek/kredytów	10.4 (17)	(24)	(194)
Odsetki zapłacone	-	(266)	(84)
Pozostałe	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(80)	852	1 542
Przepływy pieniężne przed skutkami zmiany kursów walut	1 092	(38 175)	(26 722)
Różnice kursowe netto	-	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 092	(38 175)	(26 722)
Środki pieniężne na początek okresu	10.16 15 838	54 013	54 013
Środki pieniężne na koniec okresu	10.16 16 930	15 838	27 291

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2025 roku	1 614	1 113	(1 340 892)	(1 338 165)
Zysk z działalności kontynuowanej	–	–	(4 366)	(4 366)
Inne całkowite dochody	–	–	–	–
Razem całkowite dochody	–	–	(4 366)	(4 366)
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	–	–
Razem zmiany w kapitale własnym	–	–	(4 366)	(4 366)
Na 31 marca 2025 roku	1 614	1 113	(1 345 258)	(1 342 531)
Na 1 stycznia 2024 roku	1 609	–	(460 790)	(459 181)
Zysk z działalności kontynuowanej	–	–	(76 612)	(76 612)
Inne całkowite dochody	–	–	(65)	(65)
Razem całkowite dochody	–	–	(76 677)	(76 677)
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	–	–
Konwersja wierzytelności na akcje- rejestracja podwyższenia kapitału	5	1 113	–	1 118
Razem zmiany w kapitale własnym	5	1 113	–	(75 559)
Na 31 marca 2024 roku	1 614	1 113	(537 467)	(534 740)

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2024 roku	1 609	–	(460 790)	(459 181)
Zysk z działalności kontynuowanej	–	–	(879 325)	(879 325)
Inne całkowite dochody	–	–	(777)	(777)
Razem całkowite dochody	–	–	(880 102)	(880 102)
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	–	–
Konwersja wierzytelności na akcje	5	1 113	–	1 118
Razem zmiany w kapitale własnym	5	1 113	(880 102)	(878 984)
Na 31 grudnia 2024 roku	1 614	1 113	(1 340 892)	(1 338 165)

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

RAFAKO S.A. w upadłości ("Spółka", „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 0000034143 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółce nadano numer statystyczny REGON 270217865. Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Siedziba Spółki mieści się w Raciborzu przy ul. Łąkowej 33. Siedziba Spółki jest jednocześnie jej podstawowym miejscem prowadzenia działalności.

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony, jednakże Sąd Rejonowy w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy wydał w dniu 19 grudnia 2024 roku postanowienie o ogłoszeniu upadłości RAFAKO S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki do chwili ogłoszenia upadłości była działalność w zakresie inżynierii w obszarze energetyki i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12 Z).

Spółka świadczyła usługi generalnego wykonawstwa inwestycji dla branży ropy i gazu oraz energetyki, dla której oferowała własne rozwiązania technologiczne. Projektowała i produkowała kotły, w tym na parametry nadkrytyczne oraz urządzenia ochrony środowiska, w tym instalacje odsiarczania i odazotowania spalin.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Syndyka Masy Upadłości w dniu 29 maja 2025 roku.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku zatwierdzone do publikacji przez Syndyka Masy Upadłości w dniu 29 maja 2025 roku.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Spółki zamieszczono dodatkowo jako dane za okresy porównywalne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2024 roku oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2024 rok, pomimo braku takich wymogów w MSR 34.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2024.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Aktualna sytuacja finansowa Spółki wskazuje na brak możliwości dalszego kontynuowania działalności w dotychczasowym zakresie, stąd też zaprezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy braku założenia kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę. Założenie takie przyjęto w szczególności z uwagi na zatwierdzenie przez Sąd Gospodarczy upadłości Spółki w dniu 19 grudnia 2024 roku.

3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości (istotne zasady (polityka) rachunkowości)

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania poniższych standardów.

- Zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych
Zmiany do MSSF 9 wprowadzają możliwość wyboru zasady rachunkowości w zakresie momentu wygaśnięcia zobowiązania w przypadku, gdy płatność następuje przez system płatności elektronicznych (jeśli spełnione są określone warunki).
Zmiany do MSSF 9 dotyczące testu SPPI dostarczają wskazówek, które pomogą ocenić, czy przepływy pieniężne wynikające z umowy są zgodne z *basic lending arrangement*. Ponadto zmiany wprowadzają jaśniejszą definicję cechy „bez prawa regresu” (*non-recourse*).
Zmiany do MSSF 9 dostarczają również dodatkowych wytycznych w zakresie charakterystyki *contractually linked instruments*.
Zmiany MSSF 7 dodają nowe wymagania w zakresie ujawnień:
 - dotyczących inwestycji w instrumenty kapitałowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
 - dla każdej klasy aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, a także dla zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.
Spółka nadal szacuje wpływ zmian na jej sprawozdanie finansowe.
- Zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie umów PPA (Contracts Referencing Nature-dependent Electricity)
Zmiany MSSF 9 obejmują informacje na temat tego, które kontrakty PPA mogą być stosowane w rachunkowości zabezpieczeń oraz jakie konkretne warunki są dozwolone w takich relacjach zabezpieczających.
Zmiany MSSF 7 wprowadzają nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji w przypadku umów PPA zgodnie z definicją zawartą w zmianach do MSSF 9.
Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.
Spółka szacuje, że zmiany nie będą miały wpływu na jej sprawozdania finansowe.
- Zmiany MSSF 1, MSSF7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7
Zmiany wyłącznie porządkowe w ramach cyklu Annual Improvements, które obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.
- Nowy MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”
Nowy standard zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. MSSF 18 wprowadza m.in.:
 - nową strukturę rachunku zysków i strat,
 - zwiększone wymagania w zakresie agregacji i dezagregacji danych,
 - wymogi ujawniania mierników efektywności określonych przez kierownictwo (management-defined performance measures).Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później.
Spółka nadal szacuje wpływ nowego standardu na jej sprawozdanie finansowe.
- Nowy MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia”
Standard ma zastosowanie dla jednostek zależnych bez odpowiedzialności publicznej, w przypadku których ich jednostka dominująca przygotowuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF. Nowy MSSF 19 zwalnia z ujawnień wymaganych przez inne standardy, a w ich miejsce wprowadza nową listę. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później.
Spółka nadal szacuje wpływ nowego standardu na jej sprawozdanie finansowe.

4. Korekta błędów

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Spółka nie dokonywała korekty błędów lat ubiegłych.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki wymaga od Kierownika Jednostki osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości, ponieważ faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Kierownika Jednostki. Najistotniejszy wpływ na niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe miała zmiana założeń odnośnie możliwości dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę związana z ogłoszeniem upadłości Spółki

Klasyfikacja umów leasingu, w których Spółka występuje jako leasingobiorca

Spółka uznaje umowę za umowę leasingu, jeżeli na jej mocy Spółce jest przekazywane prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. Spółka, wyceniając wartość aktywów w użytkowaniu oraz zobowiązań z tytułu leasingu, dokonuje oceny prawdopodobieństwa skorzystania z opcji przedłużenia lub wypowiedzenia umowy leasingu, prawdopodobieństwa skorzystania z opcji wykupu przedmiotu leasingu oraz szacunków pozostałych kosztów związanych z zakończeniem umowy leasingu.

W związku ze zmianą założeń odnośnie możliwości dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę Spółka dokonała oceny, czy warunki klasyfikacji leasingu zgodnie z MSSF 16 mają w dalszym ciągu zastosowanie i wszelkie umowy leasingowe, które zostały wypowiedziane zostały wyłączone z klasyfikacji jako aktywa z tytułu praw do użytkowania. Dla powyższych umów Spółka ujęła stosowne zobowiązanie wynikające z nierozliczonych rat i ewentualnych kar. Wynik tych szacunków został ujęty w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Spółki.

Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

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

Umowy konsorcjalne

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

5.2. Niepewność i zmiany szacunków

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.

Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek niepewności, jaka towarzyszy Spółce na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego. Najistotniejszy wpływ na niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe miała zmiana założeń odnośnie możliwości dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę związana z ogłoszeniem upadłości Spółki, co przełożyło się również na podstawę szacunków dokonywanych przez Kierownika Jednostki.

Utrata wartości aktywów

W związku ze zmianą założeń odnośnie możliwości dalszej kontynuacji działalności przez RAFAKO S.A. w upadłości Spółka zaprzestała określania utraty wartości aktywów na podstawie testu na utratę wartości wymagającego oszacowania wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa, czyli wartości wyższej z dwóch – użytkowej lub godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Spółka w zakresie MSR 36 nie przewiduje wykorzystania wartości użytkowej z powodu braku możliwości jej oszacowania w obecnej sytuacji Spółki. Spółka zakłada wykorzystanie wartości godziwej jako wartości odzyskiwanej dla aktywów objętych tym standardem.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

W związku ze zmianą założeń odnośnie możliwości dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych (rezerwa na odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe oraz pozostałe świadczenia pracownicze) została zaktualizowana w oparciu o założenia dotyczące procesu zwolnień grupowych. Dodatkowo Spółka oszacowała i ujęła w księgach rachunkowych rezerwę z tytułu odpraw oraz odszkodowań z tytułu skróconego okresu wypowiedzenia związanych z decyzjami dotyczącymi zwolnień pracowników Spółki w procesie upadłości.

Składnik aktywów z tytułu podatku dochodowego

Spółka oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy z tytułu przejściowych różnic kursowych z wyceny długoterminowych inwestycji finansowych podlegających opodatkowaniu dochodów kapitałowych.

W związku ze zmianą założeń odnośnie możliwości dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę Kierownik Jednostki podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe i nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ujemne różnice przejściowe.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notcie 12.

Ujmowanie przychodu, kosztu, wyniku

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

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

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

Spółka dokonuje tych szacunków na podstawie danych historycznych dotyczących rozliczeń z klientem oraz na podstawie zapisów kontraktowych w przypadku indeksowania ceny umowy.

Spółka ujmuje przychody w następujący sposób:

- a) przychody z tytułu sprzedaży produktów i świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji wg metody opartej na nakładach poniesionych na realizację umowy;
- b) przychody ze sprzedaży towarów rozpoznawane są w określonym momencie, tj. gdy klient uzyska kontrolę nad towarem. Klient uzyskuje kontrolę nad towarem w chwili odbioru towaru lub dostarczenia towaru do miejsca przeznaczenia, zależnie od zapisów kontraktowych dotyczących warunków dostawy.

Spółka ujmuje przychody w miarę upływu czasu, ponieważ:

- a) w wyniku wykonania świadczenia przez Spółkę powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów, a kontrolę nad tym składnikiem aktywów – w miarę jego powstawania lub ulepszania – sprawuje klient oraz
- b) w wyniku wykonania świadczenia przez jednostkę nie powstaje składnik aktywów o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, której przysługuje egzekwowlane prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Spółka ocenia, czy umowa zawiera istotny element finansowania. Spółka nie koryguje przyrzeczonej kwoty wynagrodzenia o wpływ istotnego elementu finansowania, jeśli w momencie zawarcia umowy oczekuje, że okres od momentu przekazania przyrzeczonego dobra lub usługi klientowi do momentu zapłaty za dobro lub usługę przez klienta wyniesie nie więcej niż jeden rok.

Spółka szacuje całkowite koszty umowy zawierające koszty odnoszące się bezpośrednio do konkretnej umowy zarówno na podstawie rynkowych cen materiałów, towarów i usług, jak również na podstawie wstępnych ofert podwykonawców pozyskanych w procesie tworzenia oferty na realizację konkretnej umowy.

Wynik danej umowy z klientem szacowany jest na podstawie rozpoznanych przychodów i poniesionych kosztów związanych z tą umową ujętych jako przychody i koszty odpowiednio do stanu zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. W kosztach poniesionych uwzględnia się tylko te koszty umowy, które odzwierciedlają stan wykonania prac. Spółka nie ujmuje przychodów w oparciu o poniesione koszty wynikające z ewentualnych istotnych niedociągnięć przy spełnianiu zobowiązania, które nie zostały uwzględnione w cenie określonej w umowie.

Przychody, koszty oraz wynik z tytułu realizacji umów o usługę rozpoznaje się i ujmuje zgodnie z zasadami omówionymi w nocie 8.23. sprawozdania finansowego za 2024 rok.

Rezerwa na przewidywane straty z tytułu realizowanych umów

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu realizowanych umów rozliczanych metodą stopnia zaawansowania kontraktu. Spółka tworzy rezerwy w przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty umowy przewyższają łączne przychody z tytułu umowy (tzn. że umowa rodzi obciążenia). Przewidywaną stratę na kontrakcie Spółka ujmuje bezzwłocznie jako koszt zgodnie z MSR 37. Wysokość straty ustalana jest niezależnie od faktu rozpoczęcia prac wynikających z umowy, stanu zaawansowania prac wynikających z umowy, wysokości przewidywanych zysków z tytułu innych umów, które nie są pojedynczymi umowami o usługę. Wartość zmiany rezerw na planowane straty zwiększa lub zmniejsza koszty własny umowy, której rezerwa dotyczy.

W związku z przyjęciem założenia o braku kontynuowania działalności Spółka dokonała weryfikacji portfela zamówień oraz dokonała oszacowania strat spowodowanych obecną sytuacją Spółki. W wyniku tej weryfikacji podjęto natychmiastowe działania wstrzymania dalszego ofertowania oraz dokonano identyfikacji ewentualnych ryzyk związanych z ich kontynuacją oraz kierując się zasadą ostrożności oszacowano rezerwy na wyżej wymienione potencjalne ryzyka.

Szczegóły dotyczące rozliczenia przychodów i kosztów z umów za okres sprawozdawczy zostały przedstawione w nocie 9 oraz 10.1 niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów

Spółka tworzy rezerwę na karę umowną z tytułu nieterminowej realizacji umowy, jeżeli występuje istotne prawdopodobieństwo naliczenia kary za opóźnienie w realizacji przedmiotu umowy i opóźnienie to powstało z winy Spółki, jako wykonawcy umowy. Wysokość rezerwy wynika z zapisanej w danej umowie wartości kary za dany okres opóźnienia. Spółka dokonała szacunków rezerw, które zostały zaprezentowane w nocie 9 niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

W związku ze zmianą założeń odnośnie możliwości dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę RAFAKO S.A. w upadłości dokonała weryfikacji ujęcia aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów z tytułu umów w zależności od decyzji dotyczących dalszego kontynuowania realizowanych umów.

Ponadto Spółka zaprezentowała w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym wpływ dokonanych założeń Kierownika Jednostki na szacunek odpisów aktualizujących (patrz nota 10.18), przychodów z umów z klientami (patrz nota 9) oraz rezerw (patrz nota 17).

6. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2024
USD	3,8643	4,1012	3,9886
EUR	4,1839	4,2730	4,3009
GBP	5,0020	5,1488	5,0300
CHF	4,3875	4,5371	4,4250
SEK	0,3866	0,3731	0,3725

7. Zmiany w strukturze Spółki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku nie zaszły żadne istotne zmiany w strukturze Spółki.

8. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki

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

9. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów

Stany aktywów i zobowiązań z tytułu umowy na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia poniższa tabela:

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Aktywa z tytułu umowy brutto	–	1 618
Odpisy aktualizujące wartość aktywów z tytułu umowy (-)	–	(1 019)
Aktywa z tytułu umowy	–	599
Zobowiązania z tytułu umowy, w tym:	311 752	318 251
zaliczki otrzymane	727	727
wycena zobowiązania z tytułu umów	311 025	317 524

Aktywa z tytułu umowy podlegają regulacjom MSSF 9 w zakresie szacowania strat z tytułu utraty wartości.

Poniższa tabela przedstawia skutki wyceny umów, w tym przychody oraz koszty realizowanych umów ujęte zgodnie z MSSF 15 na dzień 31 marca 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów.

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Kwota przychodów początkowo ustalona w umowie	743 610	755 389
Zmiana przychodów z umowy, w tym:	(287 760)	(293 627)
Zmiana przychodów z tytułu kar umownych i rezerw na kary	(280 934)	(286 559)
Łączna kwota przychodów z umowy	455 850	461 762
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	778 203	788 031
Koszty pozostające do realizacji umowy	42 992	46 028
Szacunkowe łączne koszty umowy	821 195	834 059
Szacunkowe łączne wyniki z umów, w tym:	(365 345)	(372 297)
zyski	597	2 407
straty (-)	(365 942)	(374 704)

Aktywa (zobowiązania) z tytułu umowy prezentuje poniższa tabela.

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Stan otrzymanych zaliczek na dzień bilansowy	727	727
Kwota zaliczek możliwa do kompensaty z należnościami z tytułu umów o usługę budowlaną	–	–
Wartość zaliczek wykazana na dzień bilansowy	727	727
Koszty umowy poniesione do dnia bilansowego	787 939	799 910
Zyski narastająco ujęte do dnia bilansowego (+)	363	2 140
Straty narastająco ujęte do dnia bilansowego (-)	(365 942)	(374 704)
Przychody z umowy narastająco ujęte do dnia bilansowego	422 360	427 346
Kwoty zafakturowane do dnia bilansowego (faktury częściowe)	733 385	743 252
Rozliczenie z tytułu umów na dzień bilansowy (per saldo), w tym:	(311 025)	(315 906)
aktywa z tytułu umowy pomniejszone o zaliczki możliwe do kompensaty	–	1 618
zobowiązania z tytułu umowy (bez zaliczek)	311 025	317 524

Spółka dokonała analizy zmian aktywów i zobowiązań z tytułu umowy oraz czynników będących przyczynami tych zmian w okresie 3 miesięcy 2025 roku oraz w okresie 12 miesięcy 2024 roku.

Najważniejsze przyczyny zmian aktywów i zobowiązań z tytułu umowy w okresie sprawozdawczym przedstawiają poniższe tabele. Szczegółowy opis kluczowych kontraktów realizowanych przez Spółkę został zamieszczony w nocie 9.1 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Aktywa z tytułu umowy:

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Aktywa z tytułu umowy na początek okresu	599	37 143
Przychody odniesione w okresie sprawozdawczym na aktywa z tytułu umowy	(155)	(6 270)
Łączne korekty przychodów odniesione na aktywa z tytułu umowy	155	7 888
Zmiany odpisów aktualizujących aktywa z tytułu umowy	1 019	(538)
Przeklasyfikowanie do należności z tytułu dostaw i usług (-)	(1 618)	(37 624)
Aktywa z tytułu umowy na koniec okresu	–	599

Zobowiązania z tytułu umowy:

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu umowy na początek okresu	318 251	54 897
Zobowiązania do wykonania świadczenia ujęte w okresie sprawozdawczym jako zobowiązania z tytułu umowy	–	262 606
Zmiana stanu zaliczek	–	73
Łączne korekty przychodów odniesione na zobowiązania z tytułu umowy	626	721
Rozpoznanie przychodu ujętego w saldzie zobowiązań z tytułu umowy na początek okresu (-)	(7 125)	(46)
	311 752	318 251
Zobowiązania z tytułu umowy na koniec okresu		

Ujawnienia dotyczące aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia i wykonania umów Spółka prezentuje w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe”.

9.1 Informacje dotyczące kluczowych kontraktów realizowanych przez Spółkę

9.1.1. Projekt Radlin

W czerwcu 2019 roku została podpisana umowa o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą: „Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A.” Inwestycja składa się z dwóch kotłów parowych, turbiny parowej kondensacyjno-upustowej, generatora elektrycznego oraz kompletu instalacji pomocniczych. Wartość zawartej umowy wynosiła 289 milionów złotych. W wyniku zawartych aneksów wartość kontraktu wzrosła do ponad 447 milionów złotych.

W dniu 24 kwietnia 2024 roku doszło do podpisania z JSW KOKS S.A. dwóch aneksów do umowy (Aneks 6C oraz Aneks 6D) na budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin oraz porozumienia mediacyjnego przejściowego.

Zgodnie z Aneksem 6C JSW KOKS powierzył RAFAKO S.A. wykonanie robót dodatkowych względem dotychczasowego zakresu rzeczowego umowy, o wartości netto 21 milionów złotych. Strony ustaliły zasady realizacji tych robót, ustanowienia związanego z nimi zabezpieczenia, ich odbiorów oraz związanych z nimi rozliczeń finansowych. Aneks ma charakter warunkowy i miał wejść w życie z chwilą łącznego ziszczenia się dodatkowych warunków. W związku z tym, iż wszystkie warunki nie zostały spełnione, Aneks 6C nie wszedł w życie.

Aneks 6D reguluje kwestie wiążące się z czynnościami odbiorowymi, związanymi z realizacją zadania inwestycyjnego.

W ramach mediacji Spółka zgłosiła także roszczenia z tytułu waloryzacji, wydłużenia okresu realizacji umowy oraz dodatkowej mobilizacji personelu podwykonawców i personelu Spółki w łącznej kwocie ok. 89 mln złotych.

W dniu 9 września 2024 roku JSW KOKS S.A. wyraził wolę definitywnego zakończenia postępowania mediacyjnego toczzonego przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej poprzez złożenie zaadresowanego do Sądu Polubownego oświadczenia w przedmiocie zakończenia postępowania mediacyjnego, zawierającego wniosek o stwierdzenie w ramach końcowego protokołu mediacji, że postępowanie mediacyjne zostało zakończone w dniu 9 września 2024 roku. Jednocześnie JSW KOKS poinformowała Spółkę o tym, że rozwiązaniu uległa umowa o przeprowadzenie mediacji z dnia 14 marca 2023 roku oraz o związanych z tym skutkach prawnych w zakresie wiążących strony postanowień Zmienionego Porozumienia Standstill.

JSW KOKS złożyła wobec Spółki – mając na uwadze udzielone przez Spółkę częściowe zabezpieczenie do umowy w formie wypłaty pieniężnej w wysokości 19,48 mln złotych – oświadczenie o potrąceniu (rozliczeniu) z zabezpieczenia części z przysługujących JSW KOKS wierzytelności o sumarycznej wartości 89,9 mln złotych związanych z płatnościami bezpośrednimi na rzecz podwykonawców, wskazując że z uwagi na dokonane rozliczenie z zabezpieczenia JSW KOKS przysługują w stosunku do Spółki jeszcze wierzytelności na kwotę 69,73 mln złotych. Wobec dokonanego potrącenia (rozliczenia) JSW KOKS stwierdziła brak występowania prawidłowego zabezpieczenia i wezwała Spółkę do ustanowienia zabezpieczenia spełniającego wymogi wynikające z umowy dla kwoty 19,48 mln złotych i przedłożenia dokumentów potwierdzających dokonanie uzupełnienia zabezpieczenia.

Jednocześnie JSW KOKS złożyła wobec Spółki – mając na uwadze udzielone przez Spółkę częściowe zabezpieczenie do Umowy w formie gwarancji bankowej w wysokości 35,55 mln złotych – pismo informujące o wystąpieniu z żądaniem zapłaty w związku z udzielonym zabezpieczeniem oraz o założeniu potrącenia (rozliczenia) z zabezpieczenia części z przysługujących JSW KOKS wierzytelności o sumarycznej wartości 69,73 mln złotych związanych z płatnościami bezpośrednimi na rzecz podwykonawców, wskazując że z uwagi na dokonane rozliczenie z zabezpieczenia JSW KOKS przysługiwać będą w stosunku do RAFAKO S.A. jeszcze wierzytelności na kwotę 34,18 mln złotych.

W dniu 23 września 2024 roku Spółka otrzymała od Alior Banku S.A. informację o dokonaniu wypłaty na rzecz JSW KOKS gwarancji należytego wykonania, wystawionej w związku z Umową, w wysokości 35,55 mln złotych.

W dniu 1 października 2024 roku Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy na posiedzeniu niejawnym w sprawie z wniosku Spółki z udziałem Alior Bank S.A. i JSW KOKS S.A. nakazał JSW KOKS S.A. zwrot pobranej lub otrzymanej kwoty z tytułu wypłaty gwarancji bankowej w terminie dwóch dni na konto Alior Bank S.A.

W dniu 25 października 2024 roku Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko JSW KOKS S.A. oraz Alior Bank S.A. Roszczenia Spółki dotyczą ustalania:

- nieistnienia uprawnienia JSW KOKS S.A. do realizacji lub skorzystania z praw z gwarancji bankowej w wysokości 35,5 mln złotych wystawionej przez Alior Bank S.A. (Gwaranta) w celu zagwarantowania prawidłowego wykonania przez Spółkę zobowiązań wynikających z umowy o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą: Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. - „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym” w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksowania Radlin,
- nieistnienia obowiązku oraz uprawnienia Alior Bank S.A. do wypłaty na rzecz JSW KOKS S.A., ww. gwarancji bankowej w wysokości 35,5 mln złotych. Postępowanie jest w toku.

Dnia 7 listopada 2024 roku Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Gliwicach pozew przeciwko JSW KOKS S.A. W ramach pozwu Spółka wniosła o ustalenie:

- nieistnienia prawa JSW KOKS S.A. do dokonania potrącenia (rozliczenia) płatności bezpośrednich, które JSW KOKS S.A. zrealizowała na rzecz podwykonawców Spółki z kwoty zabezpieczenia należytego wykonania umowy o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego pod nazwą: Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. – „Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym” w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ – Koksownia Radlin” wniesionego przez Spółkę na rzecz JSW KOKS w pieniądzu w kwocie 19,5 mln złotych,
- nieistnienia obowiązku Spółki do uzupełnienia zabezpieczenia należytego wykonania Umowy o kwotę 19,5 mln złotych. Postępowanie jest w toku.

W dniu 12 listopada 2024 roku Spółka otrzymała oświadczenie JSW KOKS o odstąpieniu od umowy w części dotychczas niewykonanej. JSW KOKS wskazała, iż oświadczenie o odstąpieniu od umowy zostało dokonane, według stanowiska JSW KOKS w związku ze ziszczeniem się przesłanek odstąpienia opisanych w umowie. Niezależnie od powyższego JSW KOKS stwierdza również zaistnienie kodeksowych (ustawowych) przesłanek uprawniających JSW KOKS do odstąpienia od umowy. Jednocześnie Spółka informuje, że JSW KOKS zapowiedział wystąpienie z żądaniem zapłaty przewidzianej w umowie kary umownej z tytułu odstąpienia od umowy. Spółka stoi na stanowisku, że przy realizacji umowy nie wystąpiły przesłanki, które uzasadniały uprawnienie JSW KOKS do złożenia oświadczenia o odstąpieniu od umowy, w tym w szczególności bezzasadna jest argumentacja JSW KOKS wskazująca na odstąpienie od umowy z przyczyn, za które Spółka rzekomo ponosi całkowitą odpowiedzialność, a w konsekwencji bezpodstawne jest również ewentualne przyszłe żądanie JSW KOKS dotyczące zapłaty kary umownej z tego tytułu, podobnie jak wcześniej kierowane przez JSW KOKS żądania o zapłatę. Spółka w całości kwestionuje zasadność jego złożenia i podejmuje odpowiednie kroki prawne w celu obrony swoich interesów.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku Syndyk, na podstawie przepisu art. 98 ust. 1 w zw. z art. 98 ust. 1a ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. z 2024 r., poz. 794), wniósł do Sędzi - Komisarz Postępowania Upadłościowego RAFAKO S.A. w upadłości wniosek o wyrażenie zgody na odstąpienie od ww. umowy ze skutkiem na dzień ogłoszenia upadłości tj. 19 grudnia 2024 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego brak postanowienia sądu odnośnie złożonego wniosku.

9.1.2. Projekt Lombok

W dniu 28 grudnia 2017 roku konsorcjum, w skład którego wchodzi RAFAKO S.A. w upadłości oraz firma PT. Reayasa Industri z siedzibą w Indonezji jako Lider Konsorcjum podpisało umowę z PT. PLN (PERSERO), INDONESIA na budowę dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok (2x50 MW) o wartości łącznie 70,3 mln EUR, 18,9 mln USD oraz 1,6 mln IDR (łącznie ok. 850,3 mln złotych netto), w tym wartość wynagrodzenia Spółki to 70,3 mln EUR netto, co stanowi około 35% wartości umowy.

W zakresie RAFAKO S.A. w upadłości są prace projektowo-dokumentacyjne, produkcja elementów kotłowych oraz elektrofiltru (ESP), zakupy urządzeń dla wyspy kotłowej i wyspy maszynowej, transport do portu (na bazie: FOB), realizacja nadzorów nad montażem, uruchomieniem i pomiarami gwarancyjnymi oraz przekazaniem do eksploatacji. Pozostałe prace są w zakresie PT. Reayasa Industri, a w szczególności są to prace projektowo-dokumentacyjne, produkcja, zakupy i dostawy urządzeń poza wyspą kotłową i maszynową, fracht morski, odprawy celne, transport na terenie Indonezji, prace ziemne i budowlane, kompletny montaż, uruchomienia, testy, pomiary gwarancyjne i przekazanie do eksploatacji.

W lipcu 2024 roku Konsorcjum REKIND-RAFAKO przedstawiło do PT PLN roszczenie terminowe związane z wydłużoną realizacją kontraktu z powodu napotkanych trudności i realizacji dodatkowych prac dotyczących składowiska popiołu. Podpisanie aneksu nr 8, który ma uwzględniać terminy wydłużonej realizacji z powodu prac związanych ze składowiskiem popiołu oczekiwane jest w listopadzie 2024 r. Z uwagi na brak porozumienia pomiędzy Konsorcjum a zamawiającym w zakresie dodatkowego czasu realizacji projektu z powodu prac związanych ze składowiskiem popiołu oraz brakiem akceptacji co do kosztów tych prac realizowanych przez Lidera Konsorcjum to w oparciu o przyszły aneks nr 8 te tematy sporne zostaną poddane ocenie i decyzji BPKP (Financial Supervisory and Development Board) w ramach mediacji. Decyzja BPKP ma być ostateczną i wiążącą dla obu stron.

W dniu 20 stycznia 2025 roku Syndyk, na podstawie przepisu art. 98 ust. 1 w zw. z art. 98 ust. 1a ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. z 2024 r., poz. 794), wniósł do Sędzi - Komisarz Postępowania Upadłościowego RAFAKO S.A. w upadłości wniosek o wyrażenie zgody na odstąpienie od ww. kontraktu ze skutkiem na dzień ogłoszenia upadłości tj. 19 grudnia 2024 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego brak postanowienia sądu odnośnie złożonego wniosku.

9.1.3. Projekt Muzeum Toruń

W dniu 16 kwietnia 2019 roku podpisano umowę na zaprojektowanie i wybudowanie zespołu zabudowy muzealno-audytorialnej i naukowo-twórczej wraz z instalacjami. Wartość umowy po aneksach wynosi 170,1 mln złotych. W dniu 13 października 2023 roku strony podpisały protokół odbioru końcowego inwestycji. W dniu 20 grudnia 2023 roku zamawiający odstąpił od umowy, powołując się na nieprzedstawienie w terminie do 30 dni od podpisania ugody szczegółowego harmonogramu rzeczowo-finansowego planu naprawczego. RAFAKO S.A. w upadłości nie zgodziło się z takim stanowiskiem, uznając oświadczenie zamawiającego za bezpodstawne i nie wywołujące skutków prawnych.

W dniu 17 stycznia 2024 roku RAFAKO S.A. w upadłości, w związku z bezskutecznym upływem terminu do zaprzestania przez zamawiającego naruszeń umowy i ugody, odstąpiło od umowy oraz ugody w odniesieniu do prac dotychczas niezrealizowanych. Jednocześnie w dniu 17 stycznia 2024 roku RAFAKO S.A. w upadłości wystawiło ostatnią fakturę VAT na kwotę 13 mln złotych netto tytułem planu naprawczego z 30 -dniowym terminem płatności od daty doręczenia faktury.

W związku z brakiem zapłaty i niemożnością osiągnięcia porozumienia z Klientem w kwestii ostatecznego rozliczenia projektu w dniu 25 kwietnia 2024 roku Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Toruniu pozew przeciwko Muzeum „Pamięć i Tożsamość” im. św. Jana Pawła II o zapłatę kwoty 25,4 mln złotych netto + VAT wraz z należnymi odsetkami oraz zwrot kosztów sądowych. W ramach pozwu Spółka dochodzi od Pozwanego zapłaty należnego na podstawie zawartej umowy wynagrodzenia. Spółka jest przekonana co do zasadności podnoszonych w pozwie roszczeń. Postępowanie jest w toku.

W dniu 13 listopada 2024 roku do Sądu Okręgowego w Toruniu z powództwa Muzeum „PAMIĘĆ I TOŻSAMOŚĆ” im. św. Jana Pawła II (w organizacji) wpłynął pozew przeciwko RAFAKO o zapłatę 43 434 380,00 złotych tytułem naliczonych kar umownych za rzekome opóźnienia w przystąpieniu do usuwania wad w okresie gwarancji i rękojmi. Powód wniósł również wniosek o udzielenie zabezpieczenia roszczenia z pozwu w postaci blokady rachunków bankowych do ww. kwoty. Pozew wpłynął do Sądu. Pełnomocnik RAFAKO wniósł w dniu 12 grudnia 2024 roku odpowiedź na pozew, wnosząc o jego oddalenie. Spółka jest przekonana co do zasadności wskazanego w odpowiedzi stanowiska.

W dniu 18 grudnia 2024 roku do Sądu wpłynęła odpowiedź Powoda na pozew. Do Sądu zostało wysłane pismo z informacją o ogłoszeniu upadłości Spółki i wygaśnięciu pełnomocnictwa. Aktualnie postępowanie jest zawieszona.

9.1.4. Projekt VIA OCEL

W dniu 7 czerwca 2024 roku pomiędzy VIA OCEL a RAFAKO S.A. w upadłości została zawarta umowa na wykonanie dokumentacji rysunkowej oraz elementów ciśnieniowych dla kotła Tent B2. Zgodnie z umową, termin realizacji prac został ustalony na dzień 23 maja 2025 roku. Oczekiwana wartość przychodu wynosi: 6 378 671,50 euro. Aktualna sytuacja finansowa i organizacyjna RAFAKO S.A. w upadłości uniemożliwia wykonanie ww. umowy. Przede wszystkim wskazać należy, iż syndyk wdrożył procedurę zwolnień grupowych i znaczna część umów o pracę z pracownikami RAFAKO uległa rozwiązaniu. W świetle powyższej niemożliwości realizacji umowy, wydanego w dniu 19 grudnia 2024 roku postanowienia o ogłoszenie upadłości oraz na podstawie przepisu art. 98 ust. 1 w zw. z art. 98 ust. 1a ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. z 2024 r., poz. 794) syndyk masy upadłościowej RAFAKO S.A. w upadłości wnioskiem z dnia 14 lutego 2025 roku wniósł do Sędzi - Komisarz Postępowania Upadłościowego RAFAKO S.A. w upadłości wniosek o wyrażenie zgody na odstąpienie od ww. umowy ze skutkiem na dzień ogłoszenia upadłości tj. 19 grudnia 2024 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego wniosek jest jeszcze rozpatrywany przez sąd.

9.1.5. Projekt Barlinek Inwestycje

W dniu 26 września 2022 roku pomiędzy zamawiającym - Barlinek Inwestycje a wykonawcą- Konsorcjum firm: RAFAKO INNOVATION oraz RAFAKO S.A. w upadłości została zawarta umowa na zaprojektowanie, budowę, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji układu ciepłowniczego zasilanego biomasą, tj. dedykowanego układu spalania czystej biomasy w ciepłowni wraz z niezbędną infrastrukturą, w tym z infrastrukturą budowlaną i techniczną oraz budowę układu dostarczenia ciepła do odbiorców. W związku z realizacją ww. umowy w dniu 30 grudnia 2022 roku pomiędzy upadłym a RAFAKO INNOVATION została zawarta umowa konsorcjum, przedmiotem której było uregulowanie zasad współpracy przy wykonaniu umowy. W dniu 1 grudnia 2024 roku RAFAKO INNOVATION złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Aktualna sytuacja finansowa i organizacyjna RAFAKO S.A. w upadłości oraz RAFAKO INNOVATION uniemożliwia wykonanie ww. umowy. W dniu 2 stycznia 2025 roku syndyk masy upadłościowej RAFAKO S.A. w upadłości wnioskiem z dnia 20 stycznia 2025 roku wniósł do Sędzi - Komisarz Postępowania Upadłościowego RAFAKO S.A. w upadłości wniosek o wyrażenie zgody na odstąpienie od ww. umowy ze skutkiem na dzień ogłoszenia upadłości tj. 19 grudnia 2024 roku. Sąd w dniu 10 kwietnia 2025 roku w wydanym postanowieniu przychylił się do wniosku syndyka masy upadłości RAFAKO S.A. w upadłości i wyraził zgodę na odstąpienie od ww. umowy. Na wydane postanowienie przysługuje stronom zażalenie.

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

10.1 Przychody ze sprzedaży i informacje dotyczące segmentów

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości Spółki w zakresie wyodrębnienia segmentów operacyjnych oraz zasad wyceny przychodów, wyników oraz aktywów segmentów, które zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki.

10.1.1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	216	18 771	10 240
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży usług	6 472	80 443	24 706
- w tym od jednostek powiązanych	725	12 618	194
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów	384	2 064	671
Koszty kar umownych*	-	(282 639)	-
Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług	(1 615)	(1 487)	(914)
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	5 457	(182 848)	34 703
- w tym od jednostek powiązanych	725	12 618	194
Przychody ze sprzedaży materiałów	18	599	242
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	18	599	242
- w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży, razem	5 475	(182 249)	34 945
- w tym od jednostek powiązanych	725	12 618	194

* w pozycji ujęta jest rezerwa z tytułu kar umownych, mająca wpływ na wartość wykazywanych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży, a także koszty naliczonych oraz zaakceptowanych kar umownych

Spadek wartości przychodów ze sprzedaży odnotowany w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku wynika przede wszystkim z braku prowadzonej działalności operacyjnej, co związane jest z ogłoszeniem upadłości Spółki w dniu 19 grudnia 2024 roku.

10.1.2. Geograficzne obszary działalności

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024</i>
Przychody ze sprzedaży od klientów krajowych	1 525	(100 626)	27 021
- w tym od jednostek powiązanych	52	8 337	194
Przychody ze sprzedaży od klientów zagranicznych	3 950	(81 623)	7 924
- w tym od jednostek powiązanych	672	4 281	-
Przychody netto ze sprzedaży, razem	5 475	(182 249)	34 945
- w tym od jednostek powiązanych	725	12 618	194

Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Spółki są przede wszystkim zagraniczni i krajowi dostawcy obiektów energetycznych oraz krajowa i zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa.

Podział przychodów ze sprzedaży na kontrahentów, z którymi koncentracja sprzedaży przekracza 10% całości przychodów na rynku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa kontrahenta	Udział procentowy w sprzedaży ogółem	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025
PT PLN	79,3%	4 340
JSW KOKS S.A	11,8%	646
Pozostali kontrahenci	8,9%	489
Razem	100%	5 475

10.1.3. Segmenty operacyjne

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 marca 2024 roku Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny rynku, tj. segment „Obiekty energetyczne i ochrony środowiska”.

Zarząd Spółki dokonuje oceny działalności Spółki na podstawie jej sprawozdania finansowego.

Spółka analizuje przychody ze sprzedaży w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin uzyskania oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych.

Podział przychodów ze sprzedaży Spółki na kategorie oraz ich przypisanie do segmentów operacyjnych objętych obowiązkiem sprawozdawczym przedstawiają poniższe tabele:

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku	Produkty w zakresie gazu ziemnego i ropy naftowej	Obiekty energetyczne i ochrony środowiska	Segmenty razem
Region			
Polska	–	1 525	1 525
Unia Europejska	–	(597)	(597)
Pozostałe kraje	–	4 547	4 547
Przychody segmentu ogółem	–	5 475	5 475
Długość trwania umowy			
Umowy krótkoterminowe	–	5 475	5 475
Umowy długoterminowe	–	–	–
Przychody segmentu ogółem	–	5 475	5 475

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku	<i>Produkty w zakresie gazu ziemnego i ropy naftowej</i>	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Segmenty razem</i>
Region			
Polska	–	27 021	27 021
Unia Europejska	–	7 924	7 924
Pozostałe kraje	–		
Przychody segmentu ogółem	–	34 945	34 945
Długość trwania umowy			
Umowy krótkoterminowe	–	34 379	34 379
Umowy długoterminowe	–	566	566
Przychody segmentu ogółem	–	34 945	34 945

Spółka w ramach prowadzonej podstawowej działalności operacyjnej wyodrębnia następujące asortymenty produktów:

<i>Nazwa asortymentu</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024</i>
Bloki energetyczne i kotły	4 837	15 896
Przychody w ramach realizacji projektu Jaworzno 910MW	–	–
Urządzenia ochrony powietrza	–	16
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych, a także usługi z tym związane	(77)	8 313
Usługi oraz produkty w zakresie gazu ziemnego i ropy naftowej	–	–
Budownictwo	–	9 228
Pozostałe przychody	715	1 492
Razem	5 475	34 945

10.2 Koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku koszt własny sprzedaży produktów i materiałów wyniósł 2 080 tysięcy złotych. Biorąc pod uwagę zanotowane przez Spółkę przychody oraz koszty własne sprzedaży zanotowany zysk brutto ze sprzedaży osiągnął wartość 3 395 tysięcy złotych.

Na pozostałe przychody operacyjne za 3 miesiące 2025 roku największy wpływ miał przychód z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących wartość aktywów w kwocie 4 775 tysięcy złotych oraz przychód z tytułu umorzenia zobowiązań w kwocie 2 190 tysięcy złotych.

W okresie 3 miesiące 2025 roku na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miały koszty złomowania środków trwałych w kwocie 1 142 tysiące złotych.

Na poziom przychodów finansowych okresu sprawozdawczego obejmującego 3 miesiące 2025 roku decydujący wpływ miała wartość przychodów z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 140 tysięcy złotych.

Na koszty finansowe okresu sprawozdawczego obejmującego 3 miesiące 2025 roku decydujący wpływ miały koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 12 550 tysięcy złotych.

10.3 Podatek dochodowy

Obciążenie podatkowe

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024</i>
Rachunek zysków i strat		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	–	–
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	–	–
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	–	(15)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	–	6 558
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–
Odpis aktualizujący wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	(6 573)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	–	(15)
	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024</i>
<i>Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>	–	15
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	–	15
Obciążenie podatkowe wykazane w innych całkowitych dochodach	–	15

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 marca 2025 roku

W związku ze zmianą założeń odnośnie możliwości dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę Kierownik RAFAKO S.A. w upadłości podjął decyzję o nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe i nie tworzeniu aktywa z tytułu podatku odroczonego na ujemne różnice przejściowe.

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2025	31 marca 2024
- od ulg inwestycyjnych	-	-	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	-	358
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(8 169)	(8 169)	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	-	-	-	5 971
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością należności i rozliczeń międzyokresowych z tytułu wyceny umów o usługę	-	-	-	3 644
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	-	-	-	75
- od rezerw bilansowych	-	-	-	(269)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	-	-	-	238
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań, rezerw i rozliczeń międzyokresowych z tytułu wyceny umów o usługę	-	-	-	(4 137)
- z tytułu korekty kosztów dotyczącej niezapłaconych faktur	-	-	-	56
- pozostałe	-	-	-	637
Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazana w rachunku zysków i strat			-	6 558
Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazana w innych całkowitych dochodach			-	15
Odpis aktualizujący wartość odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	(6 573)
	-	-	-	-
Aktywa/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	<u>(8 169)</u>	<u>(8 169)</u>		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(8 169)	(8 169)		

10.4 Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Zwiększenie stanu należności wykazane w rachunku przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku w kwocie 2 257 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

– ze zmniejszenia stanu należności handlowych w kwocie	1 003 tysiące złotych,
– ze zwiększenia stanu należności budżetowych (w tym z tytułu podatku VAT)	(16) tysięcy złotych,
– ze zwiększenia stanu udzielonych zaliczek w kwocie	(11) tysięcy złotych,
– ze zmniejszenia stanu należności z tytułu kaucji w kwocie	962 tysiące złotych,
– ze zwiększenia stanu rozliczeń międzyokresowych w kwocie	(3 762) tysiące złotych,
– ze zwiększenia stanu pozostałych należności w kwocie	(433) tysiące złotych.

Dokładny opis zmian wartości kaucji i należności spornych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku został zamieszczony w nocie 10.17.

Zwiększenie stanu zobowiązań wykazane w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 33 779 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

– zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych w kwocie	(1 310) tysięcy złotych,
– zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu podatków i innych świadczeń w kwocie	6 372 tysiące złotych,
– zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu płatności bezpośrednich w kwocie	401 tysiące złotych,
– zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu zrealizowanych gwarancji i kar umownych w kwocie	5 247 tysiące złotych,
– zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie	15 598 tysiące złotych,
– zwiększenia stanu pozostałych zobowiązań w kwocie	7 471 tysiące złotych.

Zmiana stanu należności i zobowiązań z tytułu umów wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie (5 900) tysięcy złotych wynikała przede wszystkim z następujących pozycji:

– zmniejszenia stanu należności z tytułu wyceny umów	599 tysięcy złotych,
– zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu wyceny umów o usługę w kwocie	(6 499) tysięcy złotych.

Zmiana stanu rezerw wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie (26 562) tysiące złotych wynikała przede wszystkim z następujących pozycji:

– zmniejszenia stanu rezerw na straty na kontraktach w kwocie	(2 143) tysiące złotych,
– zmniejszenia stanu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyłączeniem zysków/strat aktuarialnych w kwocie	(36) tysięcy złotych,
– ze zmniejszenia stanu rezerw na koszty zwolnień grupowych w kwocie	(17 967) tysięcy złotych,
– ze zmniejszenia rezerw na koszty upadłości w kwocie	(6 416) tysięcy złotych.

10.5 Wartość firmy oraz wartości niematerialne

	<i>Wartość firmy</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Wartości niematerialne w trakcie realizacji</i>	<i>Ogółem</i>
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku				
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025 roku	–	825	–	825
Nabycia	–	–	–	–
Transfery z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	–	–	–	–
Likwidacja/sprzedaż	–	(1 142)	–	(1 142)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	–	(81)	–	(81)
Odpis aktualizujący wartość wartości niematerialnych za okres sprawozdawczy	–	1 142	–	1 142
Na dzień 31 marca 2025*	<u>–</u>	<u>744</u>	<u>–</u>	<u>744</u>

*wartości niematerialne stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w nocie 10.19.2

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Ogółem
Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku				
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	–	2 567	80	2 647
Nabycia	–	–	–	–
Transfery z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	–	–	–	–
Likwidacja/sprzedaż	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	–	(600)	–	(600)
Odpis aktualizujący wartość wartości niematerialnych za okres sprawozdawczy	–	(1 142)	(80)	(1 222)
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	<u>–</u>	<u>825</u>	<u>–</u>	<u>825</u>

	Wartość firmy	Patenty i licencje	Wartości niematerialne w trakcie realizacji	Ogółem
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku				
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	–	2 567	80	2 647
Nabycia	–	–	–	–
Transfery z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	–	–	–	–
Likwidacja/sprzedaż	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	–	(177)	–	(177)
Odpis aktualizujący wartość wartości niematerialnych za okres sprawozdawczy	–	–	–	–
Na dzień 31 marca 2024	<u>–</u>	<u>2 390</u>	<u>80</u>	<u>2 470</u>

10.6 Rzeczowe aktywa trwałe

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025 roku	8 242	59 048	11 017	1 988	–	80 295
Nabycia	–	–	–	–	–	–
Likwidacja/sprzedaż	–	–	–	–	–	–
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(547)	(687)	(33)	–	(1 267)
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych za okres sprawozdawczy	–	–	(38)	–	–	(38)
Pozostałe, w tym reklasyfikacja na/z innej kategorii aktywa	–	–	–	–	–	–
Wartość netto na dzień 31 marca 2025 roku*	8 242	58 501	10 292	1 955	–	78 990

*środki trwałe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w nocie 10.19.1.

W związku z przyjęciem założenia o braku kontynuacji działalności Spółka dokonała oszacowania wartości majątku Spółki z uwzględnieniem utraty wartości zgodnie z MSR 36. Jako wartość bilansową przyjęto wartość majątku wynikającą z wyceny wartości rynkowej tego majątku pomniejszoną o odpisy aktualizujące ich wartość do wartości możliwej do odzyskania w drodze sprzedaży majątku na podstawie szacunku dokonanego przez Syndyka Masy Upadłości Spółki.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku						
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	8 242	61 219	25 389	2 614	71	97 535
Nabycia	–	28	–	–	11	39
Likwidacja/sprzedaż	–	–	(51)	(380)	–	(431)
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	13	5	–	(18)	–
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(2 112)	(2 877)	(200)	–	(5 289)
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych za okres sprawozdawczy	–	–	(11 491)	(58)	(64)	(11 613)
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	–	42	12	–	54
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024 roku	8 242	59 048	11 017	1 988	–	80 295
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku						
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	8 242	61 219	25 389	2 614	71	97 535
Nabycia	–	–	–	–	1	1
Likwidacja/sprzedaż	–	–	–	(99)	–	(99)
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(556)	(752)	(37)	–	(1 345)
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych za okres sprawozdawczy	–	–	–	–	–	–
Pozostałe, w tym reklasyfikacja na/z innej kategorii aktywa	–	–	–	–	–	–
Wartość netto na dzień 31 marca 2024 roku	8 242	60 663	24 637	2 478	72	96 092

10.7 Utrata wartości aktywów

W związku ze zmianą założeń odnośnie możliwości dalszej kontynuacji działalności przez Spółkę, niefinansowe aktywa trwałe takie jak: środki trwałe oraz inwestycje w jednostkach zależnych zostały ujęte w oszacowanej przez Spółkę możliwej do uzyskania cenie sprzedaży netto ustalonej jako wartość rynkowa tych aktywów pomniejszona o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości ustalone na podstawie szacunku dokonanego przez Syndyka Masy Upadłości Spółki.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości były i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

10.8 Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*	–	2
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	15	117

* 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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, ze względu na upadłość Spółki, nie poniesiono żadnych nakładów inwestycyjnych.

10.9 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka wyodrębniła aktywa trwałe o wartości 182 tysiące złotych (31 grudnia 2024: 136 tysięcy złotych) jako przeznaczone do sprzedaży.

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży, w tym:		
grunty	–	–
budynki i budowle	–	–
urządzenia techniczne i maszyny	46	–
środki transportu	136	136
	182	136

10.10 Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Wartość bilansowa aktywów będących przedmiotem umów leasingu ujmowana jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Aktywa z tytułu prawa do użytkowania” i przedstawia się następująco:

	Wartość bilansowa prawa do użytkowania 31 marca 2025	Umorzenie prawa do użytkowania (narastająco) 31 marca 2025	Amortyzacja w okresie sprawozdawczym od 01.01. do 31.03.2025
Klasa aktywów bazowych			
Grunty	–	–	–
Budynki i budowle	–	–	–
Maszyny i urządzenia	–	736	28
Środki transportu	397	228	13
Wartości niematerialne	–		
Razem	397	964	41

Klasa aktywów bazowych	Wartość bilansowa prawa do użytkowania	Umorzenie prawa do użytkowania (narastająco)	Amortyzacja w okresie sprawozdawczym od 01.01. do 31.12.2024
	31 grudnia 2024	31 grudnia 2024	
Grunty	-	-	-
Budynki i budowle	-	-	-
Maszyny i urządzenia	28	708	520
Środki transportu	410	216	51
Wartości niematerialne	-		
Razem	438	924	588

Klasa aktywów bazowych	Wartość bilansowa prawa do użytkowania	Umorzenie prawa do użytkowania (narastająco)	Amortyzacja w okresie sprawozdawczym od 01.01. do 31.03.2024
	31 marca 2024	31 marca 2024	
Grunty	-	-	-
Budynki i budowle	-	-	-
Maszyny i urządzenia	407	(1 879)	(132)
Środki transportu	448	(178)	(13)
Wartości niematerialne	11	(102)	(6)
Razem	866	(2 159)	(151)

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Spółka nie zawierała żadnych istotnych umów leasingu.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Spółka nie dokonywała istotnych zmian szacunków okresu trwania aktywnych umów leasingowych.

Okres użytkowania tych środków jest zgodny z okresem trwania umów leasingowych i wynosi od 12 do 60 miesięcy. Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych tych środków metodą liniową.

Pozostające do spłaty przyszłe minimalne opłaty leasingowe według stanu na dzień bilansowy wynoszą:

	31 marca 2025		31 grudnia 2024	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie do 1 roku	254	221	327	282
W okresie od 1 do 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	254	221	327	282
Minus koszty finansowe	(33)	-	(45)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	221	221	282	282
Zobowiązania krótkoterminowe	221	221	282	282
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku koszty odsetkowe związane z leasingiem wyniosły 3 tysiące złotych.

Spółka nie ujmuje zobowiązań od leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w odniesieniu do których bazy składnik aktywów ma niską wartość. Ponadto w wartości zobowiązań leasingowych nie ujmuje się warunkowych opłat leasingowych. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku koszty z tych tytułów wynosiły:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024</i>
Leasing krótkoterminowy	15	110
Leasing aktywów o niskiej wartości	–	–
Razem	15	110

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie ujęto żadnych kosztów z tytułu warunkowych opłat leasingowych oraz nie występują opłaty subleasingowe, ponieważ aktywa użytkowane są wyłącznie przez Spółkę.

10.11 Pozostałe należności długoterminowe

W związku z ogłoszeniem upadłości RAFAKO S.A. na dzień publikacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółka dokonała zmiany prezentacji należności długoterminowych i przekwalifikowała je do należności krótkoterminowych.

10.12 Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach

	<i>31 marca 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
Akcje/udziały w spółkach zależnych notowanych na giełdzie	–	–
Akcje/udziały w spółkach zależnych nienotowanych na giełdzie	17 345	17 345
Akcje/udziały w pozostałych spółkach notowanych na giełdzie	–	–
Akcje/udziały w pozostałych spółkach nienotowanych na giełdzie	44 222	44 222
	61 567	61 567

*akcje/udziały stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w nocie 10.19.3

10.13 Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe

	<i>31 marca 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
Należności z tytułu udzielonych poręczeń wobec jednostek powiązanych	9 594	9 594
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych długoterminowych	(9 594)	(9 594)
	–	–

10.14 Zapasy

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Materiały (według wartości netto możliwej do uzyskania)	1 807	2 055
Według ceny nabycia	23 644	23 949
Według wartości netto możliwej do uzyskania	1 807	2 055
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	1 807	2 055

*zapasy stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w nocie 10.19.5

10.15 Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe, w tym:	733	733
Zaliczka na poczet nabycia prawa do pożyczki	10 400	10 400
Odpis aktualizujący wartość zaliczki na poczet nabycia prawa do pożyczki	(10 400)	(10 400)
Obligacje krótkoterminowe*	27 822	27 822
Odpis aktualizujący wartość obligacji krótkoterminowych	(27 822)	(27 822)
Należności z tytułu udzielonych poręczeń	-	-
Lokaty krótkoterminowe	733	733
	733	733

* szczegółowy opis dotyczący obligacji został zamieszczony w nocie 10.15.1

10.15.1. Obligacje

Na dzień 31 marca 2025 roku wartość wszystkich obligacji będących w posiadaniu RAFAKO S.A. w kwocie 27 822 tysiące złotych jest objęta odpisem aktualizującym ich wartość.

Szczegółowy opis dotyczący obligacji został zamieszczony w nocie 32.1.1. sprawozdania finansowego Spółki za 2024 rok.

10.16 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2024
Środki pieniężne w banku i w kasie	98	5 583	1 468
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	16 832	10 255	25 823
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-	-
	16 930	15 838	27 291

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 dwóch miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych z bankiem stóp procentowych.

Na dzień 31 marca 2025 roku kwota Spółki posiada środki o ograniczonej możliwości dysponowania, które objęte są blokadą na rachunku bankowych w kwocie 733 tysiące złotych.

10.17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Należności finansowe		
Należności z tytułu dostaw i usług	126 031	129 180
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(125 707)	(127 853)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	324	1 327
Należności ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Kaucje	14 394	15 356
Należności dochodzone na drodze sądowej*	2 210	2 210
Inne należności finansowe	1 552	1 552
Odpis aktualizujący wartość należności finansowych (-)	(6 665)	(6 663)
Należności finansowe ogółem (netto)	11 815	13 782
Należności niefinansowe		
Należności z tytułu przedpłat i udzielonych zaliczek	47 083	47 072
Należności budżetowe	677	661
Rozliczenia międzyokresowe	7 569	3 807
Inne należności niefinansowe	37 648	37 532
Odpis aktualizujący wartość należności niefinansowych (-)	(85 452)	(85 771)
Należności niefinansowe ogółem (netto)	7 525	3 301
Należności krótkoterminowe ogółem (netto)	19 340	17 083

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

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

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

Spółka w czasie prowadzenia działalności posiadała politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. W ocenie Spółki nie istnieje istotne dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem na nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych.

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

Należności handlowe krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku w kwocie 324 tysiące złotych dotyczą kontraktów handlowych z krajowymi oraz zagranicznymi kontrahentami.

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Należności z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe od odbiorców krajowych	170	1 036
Należności z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe od odbiorców zagranicznych	154	291
Należności z tytułu dostaw i usług netto	324	1 327

Kaucje krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku w kwocie 14 394 tysiące złotych, dotyczą głównie projektów realizowanych w obszarach:

- budowy bloku parowego opalanego węglem w kwocie 10 683 tysiące złotych,
- budowy układu ciepłowniczego w kwocie 2 119 tysięcy złotych.

Zmiana stanu kaucji zanotowana w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku wynikała przede wszystkim ze zwrotu kaucji pieniężnej związanej z realizacją umowy dot. parownika dla jednego z kontrahentów zagranicznych w kwocie 738 tysięcy złotych.

Istotną pozycję wykazaną w pozostałych należnościach stanowią zaliczki, które na dzień 31 marca 2025 roku wynosiły 47 083 tysiące złotych, w tym:

- zaliczka na poczet realizacji umowy na budowę zbiorników paliwa w kwocie 14 037 tysięcy złotych,
- zaliczka związana z realizacją umowy na wyspę biomasową w kwocie 13 080 tysięcy złotych,
- zaliczka związana z realizacją umowy na budowę gazociągu w kwocie 11 119 tysięcy złotych,
- zaliczka związana z realizacją umowy na budowę zbiornika LNG w kwocie 6 450 tysięcy złotych.

10.18 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

- odpisy aktualizujące wartość zapasów*

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Stan na początek okresu	(21 894)	(17 698)	(17 698)
Odpisy ujęte jako koszt w okresie (-)	-	(4 490)	(397)
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie	57	294	-
Odpisy wykorzystane	-	-	-
Stan na koniec okresu	(21 837)	(21 894)	(18 095)

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

- odpisy aktualizujące wartość należności handlowych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Stan na początek okresu	(127 853)	(42 689)	(42 689)
Odpisy ujęte jako koszt w okresie (-)	(132)	(86 482)	(30 521)
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie	2 278	1 318	-
Odpisy wykorzystane	-	-	-
Stan na koniec okresu	(125 707)	(127 853)	(73 210)

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, dla których odpisy aktualizujące szacuje się dla całego życia instrumentu, Spółka nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem. W konsekwencji szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorowej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania dłużnika. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością.

Wartości brutto poszczególnych grup oraz wysokość odpisów na 31 marca 2025 roku i okresy porównywalne kształtowały się następująco:

	Aktywa z tytułu umowy	Należności z tytułu dostaw i usług						Razem
		Bieżące	0-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	Od 181- 365 dni	Powyżej 365 dni	
31 marca 2025 roku								
Lokalizacja: Polska								
Wskaźnik odpisu	25,66%	25,66%	25,66%	89,18%	98,87%	99,82%	100,00%	
Wartość brutto	–	6 426	544	3 457	259	792	37 353	48 831
Odpis aktualizujący	–	(6 244)	(539)	(3 456)	(257)	(791)	(37 353)	(48 640)
Lokalizacja: zagranica								
Wskaźnik odpisu	25,66%	25,66%	25,66%	89,18%	98,87%	99,82%	100,00%	
Wartość brutto	–	48 935	3 546	931	690	146	22 975	77 223
Odpis aktualizujący	–	(48 792)	(3 545)	(919)	(690)	(146)	(22 975)	(77 067)
Razem odpisy	–	(55 036)	(4 084)	(4 375)	(947)	(937)	(60 328)	(125 707)

	Aktywa z tytułu umowy	Należności z tytułu dostaw i usług						Razem
		Bieżące	0-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	Od 181- 360 dni	Powyżej 360 dni	
31 grudnia 2024 roku								
Lokalizacja: Polska								
Wskaźnik odpisu	25,66%	25,66%	25,66%	89,18%	98,87%	99,82%	100,00%	
Wartość brutto	1 618	11 469	1 177	264	406	30 410	7 332	52 676
Odpis aktualizujący	(1 019)	(9 729)	(1 147)	(241)	(402)	(30 409)	(7 332)	(50 279)
Lokalizacja: zagranica								
Wskaźnik odpisu	25,66%	25,66%	25,66%	89,18%	98,87%	99,82%	100,00%	
Wartość brutto	–	53 899	835	583	150	–	23 419	78 886
Odpis aktualizujący	–	(53 615)	(834)	(577)	(148)	–	(23 419)	(78 593)
Razem odpisy	(52)	(63 344)	(1 981)	(818)	(550)	(30 409)	(30 751)	(128 872)

	Aktywa z tytułu umowy	Należności z tytułu dostaw i usług						Razem
		Bieżące	0-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	Od 181- 365 dni	Powyżej 365 dni	
31 marca 2024 roku								
Lokalizacja: Polska								
Wskaźnik odpisu	1,16%	1,16%	1,16%	46,06%	53,35%	59,82%	100,00%	
Wartość brutto	12 519	15 363	4 468	32 128	388	33	7 099	71 998
Odpis aktualizujący	(162)	(5 125)	(66)	(30 903)	(260)	(24)	(7 099)	(43 639)
Lokalizacja: zagranica								
Wskaźnik odpisu	1,16%	1,16%	1,16%	46,06%	53,35%	59,82%	100,00%	
Wartość brutto	–	70 188	916	2	2 112	158	21 729	95 105
Odpis aktualizujący	–	(5 786)	(11)	(1)	(2 111)	(95)	(21 729)	(29 733)
Razem odpisy	(162)	(10 911)	(77)	(30 904)	(2 371)	(119)	(28 828)	(73 372)

- odpisy aktualizujące wartość aktywów z tytułu umów

	<i>zakończony</i> 31 marca 2025	<i>zakończony</i> 31 grudnia 2024	<i>zakończony</i> 31 marca 2024
Stan na początek okresu	(1 019)	(481)	(481)
Odpisy ujęte jako koszt w okresie (-)	-	(1 065)	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie	1 019	527	319
Odpisy wykorzystane	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	(1 019)	(162)

- odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności*

	<i>Okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony</i> 31 marca 2025	<i>Okres 12 miesięcy</i> <i>zakończony</i> 31 grudnia 2024	<i>Okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony</i> 31 marca 2024
Stan na początek okresu	(92 434)	(86 742)	(86 742)
Odpisy ujęte jako koszt w okresie (-)	(9)	(6 773)	(3)
- 12-miesięczne oczekiwane straty	-	-	-
- znaczący wzrost ryzyka kredytowego, ale brak utraty wartości	-	-	-
- aktywa dotknięte utratą wartości	(9)	(6 773)	(3)
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie	326	1 081	46
- 12-miesięczne oczekiwane straty	326	1 081	46
Odpisy wykorzystane	-	-	-
- 12-miesięczne oczekiwane straty	-	-	-
- znaczący wzrost ryzyka kredytowego, ale brak utraty wartości	-	-	-
- aktywa dotknięte utratą wartości	-	-	-
Stan na koniec okresu	(92 117)	(92 434)	(86 699)

* odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu kar umownych, należności spornych, zaliczek oraz kaucji

- odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, wartość firmy i wartości niematerialne, aktywa przeznaczone do sprzedaży

	<i>Okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony</i> 31 marca 2025	<i>Okres 12 miesięcy</i> <i>zakończony</i> 31 grudnia 2024	<i>Okres 3 miesięcy</i> <i>zakończony</i> 31 marca 2024
Stan na początek okresu	(14 439)	(1 613)	(1 613)
Odpisy ujęte jako koszt w okresie (-)	-	(12 995)	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie	8	54	-
Odpisy wykorzystane	1 142	115	-
Stan na koniec okresu	(13 289)	(14 439)	(1 613)

- odpisy aktualizujące wartość akcji i udziałów w innych jednostkach*

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024</i>
Stan na początek okresu	(29 683)	(15 351)	(15 351)
Odpisy ujęte jako koszt w okresie (-)	-	(14 332)	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie	-	-	-
Odpisy wykorzystane	-	-	-
Stan na koniec okresu	(29 683)	(29 683)	(15 351)

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

10.19 Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań Spółki

10.19.1. Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych

Na dzień 31 marca 2025 roku wartość środków trwałych stanowiących zabezpieczenie zobowiązań wynosiła 80 289 tysięcy złotych. Środki trwale zabezpieczają zobowiązania z tytułu zawartej z PKO BP S.A. Umowy Limitu Kredytowego Wielocelowego (ustanowiona hipoteka na łączną kwotę do 300 milionów złotych na nieruchomościach, których RAFAKO S.A. w upadłości 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. w upadłości 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).

	<i>31 marca 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
Środki trwale zabezpieczone hipoteką, w tym:	67 199	67 199
grunty	8 229	8 229
budynki i budowle	58 970	58 970
Środki trwale, na których ustanowiono zastaw rejestrowy, w tym:	13 090	13 289
urządzenia techniczne i maszyny	10 965	11 099
środki transportu	2 125	2 190
	80 289	80 488

* wykazane kwoty obejmują środki trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 182 tysiące złotych (31 grudnia 2024: 136 tysięcy złotych)

10.19.2. Zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych

Na dzień 31 marca 2025 roku wartości niematerialne o wartości 744 tysiące złotych stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki (31 grudnia 2024: 825 tysięcy złotych). Wartości niematerialne zabezpieczają zobowiązania z tytułu zawartej z PKO BP S.A. Umowy Limitu Kredytowego Wielocelowego (ustanowiony zastaw rejestrowy pierwszorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw) oraz wierzytelności BGK, PKO BP, mBanku i PZU wobec RAFAKO S.A. w upadłości 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 Sp. z o.o. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy drugorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw).

10.19.3. Zabezpieczenia ustanowione na znakach towarowych

Na dzień 31 marca 2025 roku ustanowione zostały zastawy na znakach towarowych RAFAKO S.A. w upadłości Prawa ochronne na znaki towarowe zabezpieczają zobowiązania wobec Skarbu Państwa, w imieniu którego działa Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. z tytułu otrzymanej pomocy publicznej.

10.19.4. Zabezpieczenia ustanowione na akcjach/udziałach

Na dzień 31 marca 2025 roku akcje/udziały w spółkach zależnych oraz w pozostałych jednostkach o wartości 61 567 tysięcy złotych (31 grudnia 2024: 61 567 tysięcy złotych) zabezpieczają zobowiązania z tytułu zawartej z PKO BP S.A. Umowy Limitu Kredytowego Wielocelowego (ustanowiony zastaw rejestrowy pierwszorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw) oraz wierzytelności BGK, PKO BP, mBanku i PZU wobec RAFAKO S.A. w upadłości 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 Sp. z o.o. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy drugorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw, zastawy na udziałach w E003B7 sp. z o.o.).

10.19.5. Zabezpieczenia ustanowione na zapasach

Na dzień 31 marca 2025 roku zapasy o wartości 1 807 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki (31 grudnia 2024: 2 055 tysięcy złotych). Zapasy stanowią zabezpieczenie zobowiązania z tytułu zawartej z PKO BP S.A. Umowy Limitu Kredytowego Wielocelowego (ustanowiony zastaw rejestrowy pierwszorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw) oraz wierzytelności BGK, PKO BP, mBanku i PZU wobec RAFAKO S.A. w upadłości 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 Sp. z o.o. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy drugorzędny na zbiorze rzeczy ruchomych i praw).

10.19.6. Zabezpieczenia ustanowione na należnościach handlowych

Na dzień 31 marca 2025 roku należności z tytułu dostaw, robót i usług w kwocie 29 954 tysiące złotych stanowiły zabezpieczenie udzielonych gwarancji oraz kredytów (31 grudnia 2024 roku: 29 954 tysiące złotych).

10.20 Kapitał podstawowy

W okresie 3 miesięcy 2025 roku zakończonym 31 marca 2025 roku kapitał podstawowy RAFAKO S.A. nie uległ zmianie i jego wartość na dzień 31 marca 2025 roku wynosiła 1 614 tysięcy złotych.

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Liczba akcji w szt.</i>	<i>Wartość akcji w tys. Zł</i>
Akcje serii A	900 000	9
Akcje serii B	2 100 000	21
Akcje serii C	300 000	3
Akcje serii D	1 200 000	12
Akcje serii E	1 500 000	15
Akcje serii F	3 000 000	30
Akcje serii G	330 000	3
Akcje serii H	8 070 000	81
Akcje serii I	52 200 000	522
Akcje serii J	15 331 998	153
Akcje serii K	42 500 000	425
Akcje serii L1	33 448 447	335
Akcje serii L2	559 373	5
	161 439 818	1 614

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

10.21 Wartość nominalna akcji

W dniu 21 kwietnia 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę o obniżeniu wartości nominalnej wszystkich akcji RAFAKO S.A. do 0,01 złotych.

Wszystkie wyemitowane akcje zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne.

10.22 Prawa akcjonariuszy

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

10.23 Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej nie uległ zmianie i na dzień 31 marca 2025 roku kapitał ten wyniósł 1 113 tysięcy złotych.

10.24 Zysk/(strata) przypadająca na jedną akcję

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

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024</i>
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(4 366)	(76 612)
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	–	–
Zysk/(strata) netto	(4 366)	(76 612)
Zysk/(strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku/(straty) na jedną akcję	(4 366)	(76 612)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/(straty) na jedną akcję	161 439 818	161 439 818
Wpływ rozwodnienia:	–	–
Opcje na akcje	–	–
Umarzalne akcje uprzywilejowane	–	–
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/(straty) na jedną akcję	161 439 818	161 439 818
Zysk/(strata) na jedną akcję		
– podstawowy/ rozwodniony z zysku/(straty) za okres	(0,03)	(0,47)

10.25 Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia

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

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Na dzień 1 stycznia	950	24 403
Koszty odsetek	–	946
Koszty bieżącego zatrudnienia	–	304
Koszty przeszłego zatrudnienia	–	777
(Zyski)/straty aktuarialne	–	(1 303)
Wypłacone świadczenia	(35)	(24 177)
	<u>915</u>	<u>950</u>
Koniec okresu	<u>915</u>	<u>950</u>
Rezerwy długoterminowe	–	–
Rezerwy krótkoterminowe	<u>915</u>	<u>950</u>

W związku z ogłoszeniem upadłości Spółka dokonała ograniczenia programu świadczeń pracowniczych oraz oszacowała rezerwę na koszty odpraw z tytułu zwolnień grupowych po akceptacji wniosku o ogłoszenie upadłości przez sąd.

10.26 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	233 020	234 330
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	–	–
Kwoty zatrzymane (kaucje)	164	164
Inne zobowiązania finansowe*	585 927	580 278
	<u>819 111</u>	<u>814 772</u>
Zobowiązania finansowe ogółem	<u>819 111</u>	<u>814 772</u>
Zobowiązania niefinansowe		
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	18 157	11 785
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	34 920	19 322
Zobowiązania z tytułu opóźnionego spływu kosztów	1 763	2 190
Inne zobowiązania niefinansowe	25 877	17 980
	<u>80 717</u>	<u>51 277</u>
Zobowiązania niefinansowe ogółem	<u>80 717</u>	<u>51 277</u>
	<u>899 828</u>	<u>866 049</u>

* na dzień 31 marca 2025 roku Spółka prezentuje w tej pozycji zobowiązania z tytułu płatności bezpośrednich dokonanych przez klientów Spółki na rzecz poddostawców w kwocie 44 203 tysiące złotych (31 grudnia 2024 roku: 43 801 tysiące złotych) oraz krótkoterminową część zobowiązań z tytułu kar umownych oraz zrealizowanych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych

10.27 Rezerwy krótkoterminowe

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych	89 833	89 833
Rezerwa na straty z tytułu umów	9 736	11 879
Rezerwy na koszty odpraw emerytalnych	117	125
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	796	824
Rezerwa z tytułu zwolnień grupowych	939	18 906
Rezerwa z tytułu kosztów upadłości	31 101	37 517
	132 522	159 084

11. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

12. Instrumenty finansowe

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

Wartość aktywów finansowych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (AZK),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu lub później (AWGW-W),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – obowiązkowo wyceniane w ten sposób zgodnie z MSSF 9 (AWGW-O),
- instrumenty kapitałowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (IKWGP),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (AFWGP),
- instrumenty finansowe wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające (IZ),
- aktywa poza zakresem MSSF 9 (Poza MSSF9).

	Wartość bilansowa 31 marca 2025	Wartość bilansowa 31 grudnia 2024
<i>Kategorie i klasy aktywów finansowych</i>		
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	–
Udziały i akcje długoterminowe	–	–
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	44 222	44 222
Udziały i akcje długoterminowe	44 222	44 222
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie	29 478	30 353
Należności z tytułu dostaw i usług	324	1 327
Pozostałe należności finansowe*	11 491	12 455
Lokaty krótkoterminowe	733	733
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 930	15 838
	73 700	74 575

* w tym: należności z tytułu kar umownych, należności sporne oraz kaucje.

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9:

- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (ZZK),
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu lub później (ZGWG-W),
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu zgodnie z MSSF 9 (ZGWG-O),
- umowy gwarancji finansowych (UGF),
- warunkowa zapłata w ramach połączenia przedsięwzięć (WZP),
- instrumenty finansowe wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające (IZ),
- zobowiązania poza zakresem MSSF 9 (Poza MSSF9).

<i>Kategorie i klasy zobowiązań finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa 31 marca 2025</i>	<i>Wartość bilansowa 31 grudnia 2024</i>
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	890 521	883 263
Kredyty i pożyczki	71 410	68 491
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	233 020	234 330
Pozostałe zobowiązania finansowe*	586 091	580 442
Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSSF 9	221	282
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	221	282
	890 742	883 545

* w tym: zobowiązania z tytułu kar umownych, zrealizowanych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych oraz z tytułu odpowiedzialności solidarnej.

Tabela poniżej przedstawia aktywa oraz zobowiązania finansowe ujmowane w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

- poziom 1 – notowane ceny (bez dokonywania korekt) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów oraz zobowiązań,
- poziom 2 – dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków,
- poziom 3 – dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, nie ustalone w oparciu o zmienne pochodzące z aktywnych rynków.

<i>31 marca 2025 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	–	–
Udziały i akcje długoterminowe	–	–	–
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	44 222	–	–
Udziały i akcje długoterminowe	44 222	–	–
<i>31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	–	–
Udziały i akcje długoterminowe	–	–	–
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	44 222	–	–
Udziały i akcje długoterminowe	44 222	–	–

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne przeniesienia pomiędzy poziomem 1 oraz poziomem 2 wartości godziwej instrumentów.

13. Instrumenty pochodne

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała nierozliczonych transakcji walutowych typu forward, nie posiadała także innych rodzajów instrumentów pochodnych.

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

14. Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych (obligacje)

Na dzień 31 marca 2025 roku wartość bilansowa wyemitowanych obligacji wynosi 99 209 tysięcy złotych.

31 marca 2025

Seria obligacji	Liczba obligacji	Wartość nominalna	Oprocentowanie	Wartość obligacji	Dzień wykupu	Wartość bilansowa (w tysiącach złotych)
P	34	1 000 000,00	5%	34 000 000,00	31.12.2030	32 801
O	33	1 000 000,00	5%	33 000 000,00	31.12.2029	32 754
N	33	1 000 000,00	5%	33 000 000,00	31.12.2028	33 654
100				100 000 000,00		99 209

31 grudnia 2024

Seria obligacji	Liczba obligacji	Wartość nominalna	Oprocentowanie	Wartość obligacji	Dzień wykupu	Wartość bilansowa (w tysiącach złotych)
P	34	1 000 000,00	5%	34 000 000,00	31.12.2030	32 146
O	33	1 000 000,00	5%	33 000 000,00	31.12.2029	32 123
N	33	1 000 000,00	5%	33 000 000,00	31.12.2028	33 027
100				100 000 000,00		97 296

15. Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki	Zabezpieczenie	Inne	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek długoterminowe		Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek krótkoterminowe	
						31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2025	31 grudnia 2024
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 wraz z cesją z polisy mienia, zastaw finansowy na rachunku cesyjnym, zastawy na znakach towarowych	kredyt obrotowy odnawialny w rachunku kredytowym do kwoty 3 milionów złotych***	PLN/ EUR	22,5%	30.09.2024****	–	–	5 306	2 480
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 wraz z cesją z polisy mienia, zastaw finansowy na rachunku cesyjnym, zastawy na znakach towarowych	kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych***	PLN	22,5%	30.09.2024****	–	–	3 072	2 981
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 wraz z cesją z polisy mienia, zastaw finansowy na rachunku cesyjnym, zastawy na znakach towarowych	kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych***	PLN	22,5%	30.09.2024****	–	–	50	50
PKO BP S.A.	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, przelew wierzytelności z kontraktów*, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków RAFAKO S.A. w upadłości, hipoteka**, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa wraz z cesją z polisy mienia, zastaw finansowy na rachunku cesyjnym, zastawy na znakach towarowych	kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań z tytułu wypłat dokonanych w ramach gwarancji bankowych***	PLN	22,5%	30.09.2024****	–	–	357	357

Kredyty i pożyczki	Zabezpieczenie	Inne	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek długoterminowe		Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek krótkoterminowe	
						31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2025	31 grudnia 2024
PKO BP S.A.	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, przelew wierzycelności z kontraktów*, klauzula potrącenia wierzycelności z rachunków RAFAKO S.A. w upadłości, hipoteka**, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa wraz z cesją z polisy mienia, zastaw finansowy na rachunku cesyjnym, zastawy na znakach towarowych	kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 50 milionów złotych ***	PLN	22,5%	30.09.2024****	-	-	62 625	62 623
						-	-	71 410	68 491

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

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

*** zgodnie z aneksem do umowy limitu kredytowego wielocelowego podpisanego dnia 30 lipca 2024 roku, termin wykorzystania i spłaty kredytu przedłużono do dnia 30 września 2024 roku;

**** na dzień publikacji niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, zgodnie z aneksem do umowy limitu kredytowego wielocelowego podpisanego dnia 30 lipca 2024 roku, termin wykorzystania i spłaty kredytu przedłużono do dnia 30 września 2024 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółka nie przewiduje przedłużenia umowy kredytowej na kolejne okresy. Termin spłaty minął 30 września 2024 roku.

16. Zarządzanie kapitałem

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Udział zadłużenia w kapitale własnym		
Kapitał własny	(1 342 531)	(1 338 165)
Kapitał obcy (kredyty bankowe oraz otrzymane pożyczki)	71 410	68 491
Suma bilansowa	180 690	179 569
Wskaźnik kapitalizacji (kapitał własny/suma bilansowa)	(7,43)	(7,45)
Źródła finansowania ogółem		
Kapitał własny	(1 342 531)	(1 338 165)
Kapitał obcy (kredyty bankowe oraz otrzymane pożyczki)	71 410	68 491
Leasing finansowy	221	282
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	(18,74)	(19,46)
EBITDA		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 367	(695 856)
Amortyzacja	1 388	6 474
EBITDA	9 755	(689 382)
Dług		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	71 410	68 491
Leasing finansowy	221	282
Wskaźnik długu do EBITDA	7,34	(0,10)

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

	<i>Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach*</i>	<i>Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne i ZFŚS</i>	<i>Rezerwa na urlopy</i>	<i>Rezerwa na naprawy gwarancyjne</i>	<i>Rezerwa na koszty upadłości</i>	<i>Rezerwa na straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń</i>	<i>Rezerwa na pozostałe koszty</i>	<i>Rezerwa na odprawy i odszkodowania z tytułu zwolnień grupowych</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>
Wartość na dzień 1 stycznia 2025 roku	11 879	950	1 220	89 833	37 516	–	15 484	18 906	93
Utworzenie rezerwy	1	–	–	–	–	–	32 447	–	–
Rozwiązanie rezerwy	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Wykorzystanie rezerwy	(2 144)	(35)	(1 024)	–	(6 416)	–	(24 382)	(17 967)	–
Wartość na dzień 31 marca 2025 roku	9 736	915	196	89 833	31 100	–	23 549	939	93
Wartość na dzień 1 stycznia 2024 roku	12 777	24 403	2 795	14 260	–	11	4 459	–	103
Utworzenie rezerwy	1 326	489	303	1 626	–	–	–	–	54
Rozwiązanie rezerwy	–	–	–	(660)	–	–	–	–	–
Wykorzystanie rezerwy	(3 419)	(356)	–	(679)	–	–	(37)	–	–
Wartość na dzień 31 marca 2024 roku	10 684	24 536	3 098	14 547	–	11	4 422	–	157

* powyższe kwoty wynikają z wyceny umów o usługę opisanych w nocie 9

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

Spółka w okresie 3 miesięcy 2025 roku nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Spółka w okresie 3 miesięcy 2025 roku nie wypłacała dywidendy.

20. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2025 roku ani na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie wykazywała zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka nie posiadała podpisanych umów dotyczących planowanych w 2025 roku oraz kolejnych latach nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych.

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

	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Należności z tytułu gwarancji bankowych otrzymanych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	15 623	19 743
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	26 298	27 189
- od jednostek powiązanych	3 020	3 910
Akredytywy	-	-
	41 921	46 932
	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	41 019	59 208
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	1 175 011	1 175 011
- na rzecz jednostek powiązanych	1 175 011	1 175 011
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	165 196	165 196
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
	1 381 226	1 399 415

W okresie 3 miesięcy 2025 roku Spółka odnotowała spadek poziomu należności warunkowych w kwocie 5 011 tysięcy złotych, który wynikał głównie ze spadku poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji. Największą pozycję wśród gwarancji wygasłych w okresie 3 miesięcy 2025 roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 532 tysiące złotych.

W okresie 3 miesięcy 2025 roku spółka RAFAKO S.A. w upadłości zanotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 18 189 tysięcy złotych, który wynikał ze spadku poziomu udzielonych gwarancji. Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń na dzień 31 marca 2025 roku wynosiły 1 175 011 tysięcy złotych, które zostały udzielone w dniu 16 kwietnia 2014 roku oraz 24 lutego 2016 roku przez RAFAKO S.A. w upadłości za zobowiązania jednostki zależnej E003B7 Sp. z o.o., z terminem obowiązywania do dnia 17 kwietnia 2028 roku, w związku z projektem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A.– Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II”.

Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w okresie 3 miesięcy 2025 roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania w kwocie 8 846 tysięcy złotych.

22. Sprawy sporne, postępowania sądowe

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

Szczegółowy opis kluczowych spraw sądowych znajduje się w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku dostępnym pod adresem:

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

W odniesieniu do postępowań spornych opisywanych w sprawozdaniu za rok 2024 nie zaszły żadne istotne zmiany.

23. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego miały miejsce zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W dniu 17 stycznia 2025 roku Spółka otrzymała oświadczenie Pana Cezarego Klimonta o jego rezygnacji z funkcji Wiceprezesa oraz z członkostwa w Zarządzie Spółki ważne z dniem 10 stycznia 2025 roku.

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

Maciej Stańczuk - Prezes Zarządu.

W dniu 19 grudnia 2024 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy wyznaczył Syndyka w osobie Pana Wojciecha Zymka, posiadającego licencję doradcy restrukturyzacyjnego nr 104.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

Piotr Zimmerman	- Przewodniczący,
Kinga Banaszak-Filipiak	- Sekretarz,
Zbigniew Dębski	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny),
Artur Zawadowski	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny),
Mirosław Kasprzak	- Członek Rady Nadzorczej.

24. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

25. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmioty powiązane z RAFAKO S.A. obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki zależne, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji oraz pozostałe podmioty powiązane, w tym powiązane osobowo. Do najważniejszych podmiotów powiązanych Spółka zalicza spółki: PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji, RAFAKO Engineering Sp. z o.o., Energotechnika Engineering Sp. z o.o. oraz E003B7 Sp. z o.o.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych. Informacje o zobowiązaniach warunkowych dotyczących podmiotów powiązanych zaprezentowano w nocie 21.

W okresie 3 miesięcy 2025 roku oraz w okresie 3 miesięcy 2024 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Wszelkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są przeprowadzane na warunkach stosowanych przez Spółkę w relacjach gospodarczych z podmiotami niepowiązаныmi. Wynagrodzenie ustalane jest najczęściej w drodze przetargu, ustalane są standardowe warunki płatności. Podmiot powiązany musi zapewnić wykonanie usługi zgodnie z dokumentacją, udzielić gwarancji na określony czas oraz przedstawić zabezpieczenie finansowe dobrego wykonania. Wobec podmiotów powiązanych obowiązują również standardowe kary umowne, zapisy zabezpieczające zachowanie tajemnicy, własności przemysłowej, ubezpieczenia kontraktu, działania siły wyższej i rozstrzygnięcia ewentualnych sporów.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od podmiotów powiązanych:

Przychody z działalności operacyjnej

<i>od 01.01.2025</i>	<i>od 01.01.2024</i>
<i>do 31.03.2025</i>	<i>do 31.03.2024</i>

Sprzedaż do:

Jednostki powiązane kapitałowo	725	209
Jednostki powiązane osobowo	–	–
RAZEM	725	209

Należności

<i>31 marca 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
----------------------	------------------------

Sprzedaż do:

Jednostki powiązane kapitałowo	11 695	21 927
Jednostki powiązane osobowo*	54 183	54 183
RAZEM	65 878	76 110

* w tym: obligacje od PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji oraz należności z tytułu udzielonych zaliczek, objęte w całości odpisem aktualizującym ich wartość

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec podmiotów powiązanych:

Zakupy (koszty. aktywa)

<i>od 01.01.2025</i>	<i>od 01.01.2024</i>
<i>do 31.03.2025</i>	<i>do 31.03.2024</i>

Zakup od:

Jednostki powiązane kapitałowo	–	4 249
Jednostki powiązane osobowo	–	–
RAZEM	–	4 249

	Zobowiązania	
	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Zakup od:		
Jednostki powiązane kapitałowo	10 192	10 210
Jednostki powiązane osobowo	–	108
RAZEM	10 192	10 318

26. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na 2024 rok.

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A. w upadłości zostali zaprezentowani w 28 dodatkowej notce objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

28. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w pierwszym kwartale 2025 roku

• Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu Spółki

Z dniem 17 stycznia 2025 roku Spółka RAFAKO S.A. w upadłości otrzymała oświadczenie Pana Cezarego Klimonta, Wiceprezesa Zarządu, o jego rezygnacji z funkcji Wiceprezesa oraz z członkostwa w Zarządzie Spółki ważne z dniem 10 stycznia 2025 roku.

• Regulamin zasad postępowania w sprawach dot. pracowników objętych zamiarem grupowego zwolnienia

W dniu 23 stycznia 2025 roku podjęta została decyzja o przeprowadzeniu zwolnień grupowych, która była spowodowana złą sytuacją ekonomiczną Spółki, wydaniem w dniu 19 grudnia 2024 roku przez Sąd postanowienia o ogłoszeniu upadłości, koniecznością dokonania likwidacji zakładu pracy przez Syndyka masy upadłości Spółki, w tym likwidacji stanowisk pracy, a także stwierdzonym na chwilę obecną brakiem innych możliwości prowadzenia działalności przez Spółkę lub wykorzystania jej zasobów.

Mimo prowadzonych konsultacji z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w Spółce w okresie od 21 listopada 2024 roku do 21 stycznia 2025 roku stronom nie udało się dojść do porozumienia w zakresie warunków przeprowadzenia zwolnień grupowych, w związku z czym nie doszło do zawarcia porozumienia.

W związku z powyższym Syndyk przyjął regulamin zwolnienia grupowego w RAFAKO S.A. w upadłości, którego przedmiotem jest określenie zasad postępowania w sprawach dotyczących pracowników objętych zamiarem grupowego zwolnienia z przyczyn niedotyczących pracowników.

W regulaminie ustalono w szczególności:

- liczba osób objętych zwolnieniem grupowym wynosić będzie maksymalnie 699 osób;
- zwolnienia zostaną przeprowadzone w okresie do dnia 28 lutego 2025 roku, przy czym okresy wypowiedzeń będą kończyć się najdalej do dnia 31 maja 2025 roku.

Jednocześnie powiadomiony został odpowiedni urząd pracy o przyjętych ustaleniach odnośnie warunków przeprowadzenia zwolnienia grupowego w Spółce.

Zwolnienia zostały dokonane zgodnie z przyjętym regulaminem.

• Uprawomocnienie się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości Spółki

W dniu 23 stycznia 2025 roku wpłynęło do Spółki Zarządzenie Sądu Rejonowego w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy wydane w dniu 21 stycznia 2025 roku ze stwierdzeniem, że postanowienie z dnia 19 grudnia 2024 roku, o oznaczeniu GL1G/GU/943/2024/92 o ogłoszeniu upadłości RAFAKO S.A. w upadłości jest prawomocne z dniem 21 stycznia 2025 roku (wraz z późniejszymi zmianami). Obwieszczenie informacji o prawomocności postanowienia o ogłoszeniu upadłości zostało opublikowane w dniu 21 stycznia 2025 roku.

Po upływie 6 miesięcy od dnia uprawnomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości nastąpi wycofanie akcji RAFAKO S.A. w upadłości z obrotu na rynku regulowanym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

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

	Nazwa spółki	Stan na 30.04.2025	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 29.05.2025
Osoba zarządzająca		3 295	–	–	3 295
Maciej Stańczuk	RAFAKO S.A.	3 295	–	–	3 295
Osoba nadzorująca		2 000	–	–	2 000
Piotr Zimmerman	RAFAKO S.A.	2 000	–	–	2 000

30. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.03.2025 roku: 4,1839 PLN/EUR, 31.12.2024 roku: 4,2730 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących w danym okresie: 01.01 - 31.03.2025: 4,2013 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2024: 4,3065 PLN/EUR, 01.01 - 31.03.2024: 4,3338 PLN/EUR.

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco: 01.01 - 31.03.2025: 4,2794/4,1339 PLN/EUR, 01.01 - 31.03.2024: 4,4016/4,2804 PLN/EUR.

31 marca 2025 roku w tysiącach złotych	31 grudnia 2024 roku	31 marca 2025 roku w tysiącach EUR	31 grudnia 2024 roku
--	-------------------------	--	-------------------------

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	180 690	179 569	43 187	42 024
Zobowiązania długoterminowe	107 378	105 465	25 665	24 682
Zobowiązania krótkoterminowe	1 415 843	1 412 269	338 403	330 510
Kapitał własny	(1 342 531)	(1 338 165)	(320 880)	(313 168)
Kurs PLN / EUR na koniec okresu			4,1839	4,2730

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia poniższa tabela:

	<i>od 01.01.2025 do 31.03.2025</i>	<i>od 01.01.2024 do 31.03.2024</i>	<i>od 01.01.2025 do 31.03.2025</i>	<i>od 01.01.2024 do 31.03.2024</i>
	<i>w tysiącach złotych</i>		<i>w tysiącach EUR</i>	
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Przychody ze sprzedaży	5 475	34 945	1 303	8 063
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 367	(58 939)	1 992	(13 600)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4 366)	(76 597)	(1 039)	(17 674)
Zysk (strata) netto	(4 366)	(76 612)	(1 039)	(17 678)
Zysk na akcję (PLN)	(0,03)	(0,47)	(0,01)	(0,11)
Średni kurs PLN / EUR w okresie			4,2013	4,3338
	<i>od 01.01.2025 do 31.03.2025</i>	<i>od 01.01.2024 do 31.03.2024</i>	<i>od 01.01.2025 do 31.03.2025</i>	<i>od 01.01.2024 do 31.03.2024</i>
	<i>w tysiącach złotych</i>		<i>w tysiącach EUR</i>	

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 157	(27 490)	275	(6 343)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15	(774)	4	(179)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(80)	1 542	(19)	356
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 092	(26 722)	260	(6 166)
Średni kurs PLN / EUR w okresie			4,2013	4,3338

31. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2025 roku

W związku z ogłoszeniem upadłości nie dokonuje oceny ryzyk związanych z warunkami makroekonomicznymi oraz dotyczącymi sektora, w którym Spółka prowadziła działalność operacyjną.

32. Wpływ konfliktu na Ukrainie na działalność Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego ze względu na stan upadłości, Spółka nie jest w stanie ocenić wpływu tego ryzyka na działalność Spółki ani jej przyszłe wyniki finansowe i operacyjne.

33. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

- **Zawarcie Porozumienia dotyczącego umowy dzierżawy wybranych aktywów Spółki**

W dniu 30 kwietnia 2025 roku podpisane zostało Porozumienie z ARP Doradztwo Sp. z o.o. („ARP”), dalej łącznie zwanymi „Stronami”, w którym Strony zobowiązują się zawrzeć umowę dzierżawy wybranych aktywów Spółki pod warunkiem łącznego spełnienia się następujących warunków zawieszających:

1. wyrażenia zgody na zawarcie umowy dzierżawy przez Sędziego Komisarza Sądu Rejonowego w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy, prowadzącego postępowanie upadłościowe Upadłego, w sprawie o sygn. akt GL1G/GUp/18/2024 (art. 152 ust. 1 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe) oraz

2. uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację w związku z dzierzwą przez ARP Przedmiotu Dzierżawy lub wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji umarzającej postępowanie w sprawie Koncentracji lub zwrotu zgłoszenia antymonopolowego dotyczącego Koncentracji z uwagi na to, że nie jest wymagana zgoda na dokonanie Koncentracji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów lub upływ terminu przewidzianego w ustawie z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, w którym Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może wydać decyzję w sprawie Koncentracji, z wpływem którego to terminu wskazana ustawa łączy możliwość dokonania koncentracji bez zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Zawarcie umowy dzierżawy nastąpi najpóźniej do 10 dnia roboczego przypadającego po spełnieniu się wszystkich warunków zawieszających.

Warunki zawieszające powinny się spełnić w terminie do 30 września 2025 roku. Jeżeli warunki zawieszające nie spełnią się do daty granicznej, każda ze Stron ma prawo odstąpić od porozumienia w terminie 15 dni roboczych od daty granicznej (jednak nie później niż do dnia 31 grudnia 2025 roku), poprzez złożenie drugiej Stronie oświadczenia o odstąpieniu.

Przedmiotem dzierżawy, w parafowanym przez Strony projekcie umowy dzierżawy, będą wskazane nieruchomości oraz ruchomości, w tym maszyny, urządzenia i narzędzia znajdujące się w budynkach położonych na ww. nieruchomościach. ARP jako dzierżawca zobowiąże się do używania przedmiotu dzierżawy zgodnie z jego przeznaczeniem oraz w celu prowadzenia działalności gospodarczej.

• **Powołanie Rady Wierzycieli**

W dniu 8 maja 2025 roku Spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy z dnia 30 kwietnia 2025 roku, który postanowił, na podstawie art. 201 ust. 1 ustawy Prawo upadłościowe, ustanowić radę wierzycieli w postępowaniu upadłościowym Spółki i w jej skład powołać jako członków:

- 1) Zakład Ubezpieczeń Społecznych w Warszawie Oddział w Rybniku,
- 2) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. w Warszawie,
- 3) STU ERGO HESTIA S.A. w Sopocie,
- 4) OMIS S.A. w Ostrołęce,
- 5) ELMIKO Sp. z o.o. w Mikołowie

oraz jako zastępców:

- a) mBank S.A. w Warszawie,
- b) ABB Spółka z o.o. w Warszawie.

34. Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone do publikacji przez Syndyka Masy Upadłości w dniu 29 maja 2025 roku.

Podpisy:

Wojciech Zymek	Syndyk RAFAKO S.A. w upadłości
----------------	--------------------------------	-------

Jolanta Markowicz	Główny Księgowy
-------------------	-----------------	-------