

**Grupa Kapitałowa RAFAKO**



**GRUPA PBG**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**za okres 3 miesięcy zakończony  
31 marca 2014 roku**

15 maja 2014 roku

---

## Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	1
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	2
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	5
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	6
1. Informacje ogólne.....	6
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	8
3. Istotne zasady (polityki) rachunkowości .....	9
4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	12
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	12
5.1. Profesjonalny osąd .....	12
5.2. Niepewność szacunków .....	13
6. Zmiana szacunków .....	14
7. Segmenty operacyjne .....	14
8. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	18
9. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją .....	19
10. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy .....	19
11. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną.....	20
12. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych .....	21
13. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	33
14. Instrumenty finansowe .....	34
15. Instrumenty pochodne.....	34
16. Rezerwy na koszty .....	35
17. Kredyty i pożyczki .....	36
18. Zarządzanie kapitałem .....	37
19. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	37
20. Wyplacone lub zadeklarowane dywidendy.....	37
21. Zobowiązania inwestycyjne.....	37
22. Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	38
23. Sprawy sporne, postępowania sądowe .....	39
24. Należności od jednostek powiązanych znajdujących się w procesie upadłości układowej .....	40
25. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	42
26. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej .....	43
27. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	43
28. Zwięzły opis dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2014 roku .....	43
29. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej oraz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.....	45
30. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz .....	45
31. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A., jednostki dominującej .....	45
32. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące jednostek należących do Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją, zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego .....	46
33. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2014 roku .....	47
34. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	47

### Załączniki:

1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe RAFAKO S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	6, 12.1	<b>202 392</b>	<b>183 769</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		196 851	178 482
Przychody ze sprzedaży materiałów		5 541	5 287
<b>Koszty sprzedanych produktów i materiałów</b>	6, 12.1	<b>(181 913)</b>	<b>(164 383)</b>
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>20 479</b>	<b>19 386</b>
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	1 715	2 024
Koszty sprzedaży	12.1	(8 467)	(8 447)
Koszty ogólnego zarządu	12.1	(10 833)	(8 078)
Pozostałe koszty operacyjne	12.1	(292)	(1 184)
<b>Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej</b>		<b>2 602</b>	<b>3 701</b>
Przychody finansowe	12.1	4 387	5 681
Koszty finansowe	12.1	(2 504)	(4 291)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>4 485</b>	<b>5 091</b>
Podatek dochodowy	12.2	(1 009)	(1 067)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	12.16	<b>3 476</b>	<b>4 024</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<i>pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(23)	129
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>(23)</b>	<b>129</b>
<i>pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>			
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych		302	–
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		(57)	–
<b>Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>245</b>	<b>–</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>3 698</b>	<b>4 153</b>
Wynik netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		3 368	3 384
Akcjonariuszom niekontrolującym		108	640
Całkowity dochód przypadający:		<b>3 698</b>	<b>4 153</b>
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej		3 590	3 508
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących		108	645
Zysk/(strata) na jedną akcję:			
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		0,05	0,06

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	12.4	196 800	197 927
Nieruchomości inwestycyjne		–	–
Wartości niematerialne		11 631	11 831
Należności z tytułu dostaw i usług długoterminowe oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	12.6	4 630	4 624
Należności z tytułu dostaw i usług	14	3 816	3 715
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów		814	909
Aktywa finansowe długoterminowe	12.8	33 734	32 650
Akcje/udziały w pozostałych jednostkach		403	338
Udzielone pożyczki długoterminowe	14	111	–
Lokaty długoterminowe	14	1 366	905
Inne aktywa finansowe długoterminowe	12.8, 14, 24	31 854	31 407
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12.2	45 658	44 936
		<b>292 453</b>	<b>291 968</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>			
Zapasy	12.9	31 085	26 884
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	12.13, 14	343 564	519 827
Należności z tytułu dostaw i usług		148 458	144 199
Należności z tytułu podatku dochodowego		15 305	13 587
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów		179 801	362 041
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe	11	216 847	168 211
Aktywa finansowe krótkoterminowe		40 899	57 490
Instrumenty pochodne		24	15
Lokaty krótkoterminowe	12.10, 14	465	892
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	14	65	–
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	12.8, 14, 24	1 863	1 863
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12.12, 14	38 482	54 720
Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe		–	–
		<b>632 395</b>	<b>772 412</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>984</b>	<b>1 022</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>925 832</b>	<b>1 065 402</b>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014 roku

	Nota	31 marca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy	12.15	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 778	36 778
Kapitał zapasowy		252 942	252 821
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		111	134
Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty)		(142 488)	(145 980)
		<b>286 543</b>	<b>282 953</b>
Kapitał udziałowców niekontrolujących		11 434	11 136
		<b>297 977</b>	<b>294 089</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12.18, 14	1 937	1 683
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.2	2 999	3 067
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	12.17	21 881	22 119
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12.18	22 164	18 807
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	17 115	13 631
Zobowiązania z tytułu inwestycji	14, 21	2 007	2 132
Pozostałe zobowiązania		3 042	3 044
		<b>48 981</b>	<b>45 676</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12.19	240 848	269 477
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	176 461	206 992
Zobowiązania z tytułu inwestycji	14, 21	1 699	1 396
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		261	45
Pozostałe zobowiązania		62 427	61 044
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	12.19, 14, 17, 18	149 930	256 816
Pozostałe zobowiązania finansowe oraz z tytułu leasingu finansowego	12.19, 14	769	691
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	12.17	1 920	1 550
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów		185 405	197 103
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	11	109 955	110 646
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	11, 16	74 587	85 899
Dotacje		863	558
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		2	–
		<b>578 874</b>	<b>725 637</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>627 855</b>	<b>771 313</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>925 832</b>	<b>1 065 402</b>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto		4 485	5 091
Korekty o pozycje:		88 989	(18 059)
Amortyzacja		3 136	3 152
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		26	(39)
Odsetki i dywidendy, netto		1 843	1 977
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(439)	(1)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań/należności z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		(9)	53
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	12.3	177 975	21 547
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów		(4 201)	(130)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek	12.3	(24 471)	(18 265)
Zmiana stanu rozliczeń z tytułu umów o usługę budowlaną	12.3	(60 639)	(20 099)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany		(4 126)	(6 111)
Pozostałe		(106)	(143)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>93 474</b>	<b>(12 968)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12.3	456	75
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12.3	(1 047)	(4 000)
Dywidendy i odsetki otrzymane		95	246
Udzielenie pożyczek		(190)	–
Splata udzielonych pożyczek		–	–
Odsetki od udzielonych pożyczek		–	–
Sprzedaż aktywów finansowych		506	5 731
Nabycie aktywów finansowych		(534)	(364)
Pozostałe		(3)	(39)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(717)</b>	<b>1 649</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji/udziałów		190	–
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(229)	(142)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		–	3 939
Splata pożyczek/kredytów	12.3	(106 489)	–
Odsetki zapłacone	12.3	(2 429)	(3 848)
Prowizje bankowe		(320)	(532)
Pozostałe		305	(629)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(108 972)</b>	<b>(1 212)</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(16 215)	(12 531)
Różnice kursowe netto		(23)	65
Środki pieniężne na początek okresu	12.12	54 720	68 743
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	12.12	38 482	56 277
- o ograniczonej możliwości dysponowania	12.12	1 575	742

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>252 821</b>	<b>134</b>	<b>(145 980)</b>	<b>282 953</b>	<b>11 136</b>	<b>294 089</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	(23)	3 613	3 590	108	<b>3 698</b>
Podział zysku z lat ubiegłych	–	–	121	–	(121)	–	–	–
Dywidenda	–	–	–	–	–	–	–	–
Zmiana struktury Grupy Kapitałowej	–	–	–	–	–	–	190	<b>190</b>
<b>Na 31 marca 2014 roku (niebadane)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>252 942</b>	<b>111</b>	<b>(142 488)</b>	<b>286 543</b>	<b>11 434</b>	<b>297 977</b>
<b>Na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>243 011</b>	<b>462</b>	<b>(333)</b>	<b>419 118</b>	<b>10 435</b>	<b>429 553</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	124	3 384	3 508	645	<b>4 153</b>
Podział zysku z lat ubiegłych	–	–	–	–	–	–	–	–
Dywidenda	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Na 31 marca 2013 roku (niebadane)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>243 011</b>	<b>586</b>	<b>3 051</b>	<b>422 626</b>	<b>11 080</b>	<b>433 706</b>

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa RAFAKO („Grupa”) składa się z RAFAKO S.A. ("jednostka dominująca") i jej spółek zależnych przedstawionych w nocie 8.

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz zawiera skonsolidowane dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku - nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

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



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

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 15 maja 2014 roku.

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

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej różnią się od Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE. Grupa skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zmienionego MSR 27 oraz MSR 28 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku.

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

W sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku Zarząd jednostki dominującej zidentyfikował ryzyka i kluczowe założenia dotyczące prognoz kontynuowania działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Zarząd doprowadził do podpisania aneksu do umowy kredytowej, w wyniku którego RAFAKO S.A. uzyskała kredyt wielocelowy w kwocie 200 milionów złotych z terminem spłaty do 30 kwietnia 2015 roku, na który składa się kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 75% limitu (tj. 150 milionów złotych), na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności oraz gwarancji bankowych na warunkach określonych w LKW oraz kredytu obrotowego odnawialnego na realizację wypłat z tytułu zrealizowanych gwarancji bankowych udzielonych przez Bank, do wysokości 25% limitu (tj. 50 milionów złotych). Ponadto negocjacje dotyczące realizacji projektu Jaworzno zakończyły się sukcesem, jednostka dominująca uzyskała gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe umożliwiające zawarcie w dniu 17 kwietnia 2014 roku kontraktu na zaprojektowanie i wykonanie przez Wykonawcę w formule „pod klucz” bloku energetycznego o mocy 910 MW brutto na parametry nadkrytyczne, składającego się z kotła parowego, turbozespołu, budynku głównego, części elektrycznej i AKPiA bloku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli dniu 31 marca 2014 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku zatwierdzonym do publikacji dnia 21 marca 2014 roku.

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

### 3. Istotne zasady (polityki) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku.

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany wprowadzone do MSR 19 w zakresie programów określonych świadczeń: dotyczą m.in.: usunięcia metody „korytarza”, wprowadzenia wymogu natychmiastowego ujmowania zmian w aktywach/zobowiązaniach programu oraz bezzwłocznego ujmowania kosztów przeszłego zatrudnienia, ujmowania zysków/strat aktuarialnych w innych całkowitych dochodach oraz rozszerzenia zakresu ujawnień. Zmiany te wprowadzają także zmiany w zakresie podziału na krótko i długoterminowe świadczenia pracownicze.

Najistotniejsza dla Grupy zmiana do MSR 19 dotyczy konieczności retrospektywnego ujęcia zysków/strat aktuarialnych w innych całkowitych dochodach.

Grupa zastosowała zmiany standardu MSR 19 począwszy od 1 stycznia 2013 roku. W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zaprezentowała dane porównywalne za okres zakończony 31 marca 2013 roku zgodne z opublikowanym i zatwierdzonym sprawozdaniem finansowym za ten okres. Wpływ zastosowania zmiany standardu MSR 19 na dane porównywalne został zaprezentowany poniżej.

W związku z powyżej opisaną zmianą standardu MSR 19 wpływ zmiany na zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku skutkuje reklasyfikacją strat aktuarialnych w wysokości 568 tysięcy złotych z kosztu własnego sprzedaży (skutkujące zmniejszeniem kosztu własnego sprzedaży) do innych całkowitych dochodów. W wyniku powyższej korekty zysk netto Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku zwiększyłby się o kwotę 460 tysięcy złotych; o tą samą kwotę zmniejszyłyby się inne całkowite dochody netto. Powyższa kwestia nie ma wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2013 roku.

- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2013 roku lub później,

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

- MSR 1 Wyjaśnienie dotyczące wymogu danych porównawczych (zmiana),

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

- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

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

- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2011 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Grupy.

- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

MSSF 13 wprowadza jeden zbiór zasad dotyczących sposobu ustalania wartości godziwej finansowych i niefinansowych aktywów i zobowiązań, gdy taka wycena jest wymagana lub dozwolona przez MSSF. MSSF 13 nie wpływa na to, kiedy Grupa ma obowiązek dokonać wyceny według wartości godziwej. Regulacje MSSF 13 mają zastosowanie zarówno do wyceny początkowej, jak i wyceny po początkowym ujęciu. MSSF 13 wymaga nowych ujawnień w obszarze technik (metod) wyceny oraz informacji/ danych wejściowych do ustalenia wartości godziwej oraz wpływu pewnych informacji wejściowych na wycenę według wartości godziwej.

Mając na uwadze nieistotną wartość aktywów / zobowiązań wycenianych według wartości godziwej wykazanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym, zastosowanie MSSF 13 nie miało istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności, ani też na zakres informacji prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupy.

- KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Interpretacja nie ma zastosowania dla Grupy.

- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później

Zmiany wprowadzają dodatkowe ujawnienia ilościowe i jakościowe dotyczące transferów/ przeniesień aktywów finansowych, jeżeli:

- aktywa finansowe są w całości usuwane z bilansu, ale jednostka utrzymuje zaangażowanie w te aktywa (np. poprzez opcje lub gwarancje dotyczące przeniesionych aktywów)
- aktywa finansowe nie są w całości usuwane z bilansu

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,

Zmiany do MSSF 1 nie dotyczyły Grupy.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później

MSR 1 – Zmiana wyjaśnia różnicę pomiędzy dobrowolnie przedstawionymi dodatkowymi danymi porównawczymi i wymaganym minimum danych porównawczych,

MSR 16 – Zmiana wyjaśnia, iż główne części zamienne i sprzęt serwisowy, które spełniają kryteria definicji rzeczowych aktywów trwałych nie są zapasami,

MSR 32 – Zmiana usuwa istniejące wymogi dotyczące ujmowania podatku z MSR 32 i wymaga zastosowania MSR 12 w odniesieniu do podatków dochodowych wynikających z dystrybucji do właścicieli instrumentów finansowych,

MSR 34 – Zmiana wyjaśnia wymogi MSR 34 dotyczące informacji na temat łącznej wartości aktywów i zobowiązań każdego segmentu sprawozdawczego w celu wzmocnienia spójności z wymogami MSSF 8 Segmenty operacyjne. Zgodnie ze zmianą łączna wartość aktywów i zobowiązań danego segmentu sprawozdawczego musi zostać ujawniona tylko jeżeli: wartości te są regularnie raportowane do głównego decydenta operacyjnego jednostki oraz nastąpiła istotna zmiana łącznej wartości aktywów i zobowiązań ujawnionych w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym dla tego segmentu,

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

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później

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

- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później

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

- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później

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

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Przepisy przejściowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później

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

- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, Grupa zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku

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

- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Grupa zdecydowała stosować zmiany do MSR dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku

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

- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później

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

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 *Jednostki inwestycyjne* (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku

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

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

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

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* z późniejszymi zmianami – wejście w życie zostało odroczone przez Radę MSSF bez wskazania planowanego terminu zatwierdzenia,
- KIMSF 21 *Oplaty publiczne* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013)* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012* – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.

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

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

#### 5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

##### 5.1. Profesjonalny osąd

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

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

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

##### *Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych*

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

##### *Umowy konsorcjalne*

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

## 5.2. Niepewność szacunków

Decydujący wpływ na poziom prezentowanego wyniku netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku oraz wartości aktywów i zobowiązań na dzień 31 marca 2014 roku miały szacunki dotyczące:

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

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

### *Utrata wartości aktywów*

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa przeprowadza test na utratę wartości firmy oraz analizę utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Spółki Grupy dokonały oceny, czy występują przesłanki mogące wskazywać na utratę wartości aktywów. Przeprowadzona analiza wykazała, że w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku przesłanki takie nie wystąpiły.

Wartości odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów na koniec okresu sprawozdawczego zostały przedstawione w nocie 12.14 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### *Stawki amortyzacyjne*

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

### *Składnik aktywów z tytułu podatku dochodowego*

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

### *Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach*

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu umów o usługę budowlaną rozliczanych metodą stopnia zaawansowania kontraktu. Przewidywaną stratę na kontraktach Grupa ujmuje jako koszt zgodnie z MSSF. Szczegóły dotyczące rozliczenia przychodów i kosztów z umów o usługę budowlaną za okres sprawozdawczy zostały przedstawione w nocie 11 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### *Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów*

Grupa tworzy rezerwę na karę umowną z tytułu nieterminowej realizacji umowy, jeżeli występuje istotne prawdopodobieństwo naliczenia kary za opóźnienie w realizacji przedmiotu umowy i opóźnienie to powstało z winy Spółek Grupy, jako wykonawcy umowy. Wysokość rezerwy wynika z zapisanej w danej umowie wartości kary za dany okres opóźnienia. Szczegóły dotyczące wartości oszacowanych w ten sposób rezerw zostały zaprezentowane w nocie 11 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

*Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych*

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego Grupa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych. W szczególności kwestia wartości godziwej/odzyskiwalnej należności od podmiotów powiązanych znajdujących się w procesie upadłości została szeroko opisana w nocie 12.14.

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

W wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną, o której mowa szerzej w nocie 24, Grupa rozpoznała w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za 2012 rok należność, która na moment początkowego ujęcia została wyceniona do wartości godziwej tj. w wartości bieżącej spodziewanych wpływów. Wycena ta została przeprowadzona przy zastosowaniu określonych założeń, takich jak szacowany okres dyskontowania, szacowana kwota wpływu, szacowana stopa dyskontowa. Biorąc pod uwagę niepewność w zakresie dochodzenia przez jednostkę dominującą wierzytelności z tytułu zwrotu ceny zapłaconej za akcje ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE S.A., oszacowanie poziomu parametrów do wyceny analizowanej należności, w szczególności na potrzeby początkowej jej wyceny jest utrudnione i obciążone niepewnością co do realizacji przyjętych szacunków.

*Wycena należności od jednostek powiązanych w postępowaniu układowym*

Mając na uwadze toczący się proces upadłości układowej jednostki powiązanej, o którym szerzej mowa w nocie 24, oraz aktualne propozycje układowe, które na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zatwierdzone, Zarząd jednostki dominującej dokonał aktualizacji wyceny należności, opisaną w podpunkcie „*Rozpoznanie aktywa finansowego (należności) w wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną*” w oparciu o nowe założenia, tj. wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do RAFAKO S.A. biorąc pod uwagę propozycje układowe PBG S.A. w upadłości układowej zakładające spłatę w wysokości 500 tysięcy złotych oraz 80-procentową redukcję wierzytelności powyżej 500 tysięcy złotych (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany pierwszy termin wpływu środków pieniężnych z pięcioletniego okresu spłaty, oszacowany przez Zarząd RAFAKO S.A. na 31 grudnia 2014 roku.

**Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

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

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	<i>31 marca 2014</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 marca 2013</i>
USD	3,0344	3,0120	3,2590
EUR	4,1713	4,1472	4,1774
GBP	5,0485	4,9828	4,9528
CHF	3,4192	3,3816	3,4323
SEK	0,4663	0,4694	0,4999
TRY	1,4021	1,4122	1,7994

**6. Zmiana szacunków**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku oraz na dzień 31 marca 2014 roku Grupa dokonała weryfikacji i aktualizacji szacunków w istotnych obszarach, które zostały opisane w nocie 5.2.

**7. Segmenty operacyjne**

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

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



Segmenty operacyjne	Spółki działające w segmencie
<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	RAFAKO S.A. E001RK Sp. z o.o. E003B7 Sp. z o.o.
<i>Paleniska i młyny</i>	FPM S.A. Palserwis Sp. z o.o.
<i>Pozostałe segmenty</i>	PGL – DOM Sp. z o.o. RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. RAFAKO Hungary Kft. Palserwis Sp. z o.o. (w zakresie handlu samochodami osobowymi)

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

Segment paleniska i młyny oferuje młyny do przemiału węgla kamiennego i brunatnego, ruszty mechaniczne i dopalające, odzūżlacze stosowane w maszynach i urządzeniach energetycznych oraz części zamienne do wyżej wymienionych urządzeń. Odbiorcami segmentu są głównie elektrownie i elektrociepłownie. Istotnym odbiorcą produktów tego segmentu wewnątrz Grupy Kapitałowej jest segment obiektów energetycznych i ochrony środowiska.

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

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

<b>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku lub na dzień 31 marca 2014 roku (niebadane)</b>	<i>Działalność kontynuowana</i>				<i>Razem</i>
	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Paleniska i młyny</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Korekty konsolidacyjne</i>	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	182 127	16 782	3 483	–	202 392
Sprzedaż między segmentami	313	1 803	4 604	(6 720)	–
	<u>182 440</u>	<u>18 585</u>	<u>8 087</u>	<u>(6 720)</u>	<u>202 392</u>
Przychody ze sprzedaży ogółem					
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(165 531)	(16 101)	(6 886)	6 605	(181 913)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	16 909	2 484	1 201	(115)	20 479
Pozostałe przychody (koszty)	(14 777)	(2 389)	(720)	9	(17 877)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 132	95	481	(106)	2 602
Przychody (koszty) finansowe	1 744	95	40	4	1 883
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 876	190	521	(102)	4 485
Podatek dochodowy	(993)	(34)	(3)	21	(1 009)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>2 883</u>	<u>156</u>	<u>518</u>	<u>(81)</u>	<u>3 476</u>
Amortyzacja	2 553	391	211	(19)	3 136
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	–	–	–	–	–
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 31 marca 2014 roku</b>					
Aktywa	1 127 771	79 170	47 494	(328 603)	925 832
Zobowiązania	<u>867 696</u>	<u>15 109</u>	<u>12 101</u>	<u>(267 051)</u>	<u>627 855</u>
<b>Inne informacje:</b>					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	–	–	–	–	–
Nakłady inwestycyjne	1 387	118	60	–	1 565

<b>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 roku (niebadane) lub na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>	<i>Działalność kontynuowana</i>				<i>Razem</i>
	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Paleniska i młyny</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	154 146	26 184	3 439	–	183 769
Sprzedaż między segmentami	26	–	2 481	(2 507)	–
	<u>154 172</u>	<u>26 184</u>	<u>5 920</u>	<u>(2 507)</u>	<u>183 769</u>
Przychody ze sprzedaży ogółem					
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(141 792)	(21 047)	(4 142)	2 598	(164 383)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>12 380</u>	<u>5 137</u>	<u>1 778</u>	<u>91</u>	<u>19 386</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(12 620)	(2 450)	(615)	–	(15 685)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(240)	2 687	1 163	91	3 701
Przychody (koszty) finansowe	1 167	175	48	–	1 390
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	927	2 862	1 211	91	5 091
Podatek dochodowy	(437)	(564)	(49)	(17)	(1 067)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>490</u>	<u>2 298</u>	<u>1 162</u>	<u>74</u>	<u>4 024</u>
Amortyzacja	2 556	428	187	(19)	3 152
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	–	–	–	–	–
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>					
Aktywa	<u>1 008 361</u>	<u>80 694</u>	<u>44 887</u>	<u>(68 540)</u>	<u>1 065 402</u>
Zobowiązania	<u>751 407</u>	<u>16 788</u>	<u>10 190</u>	<u>(7 072)</u>	<u>771 313</u>
<b>Inne informacje:</b>					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	–	–	–	–	–
Nakłady inwestycyjne	1 128	273	136	–	1 537

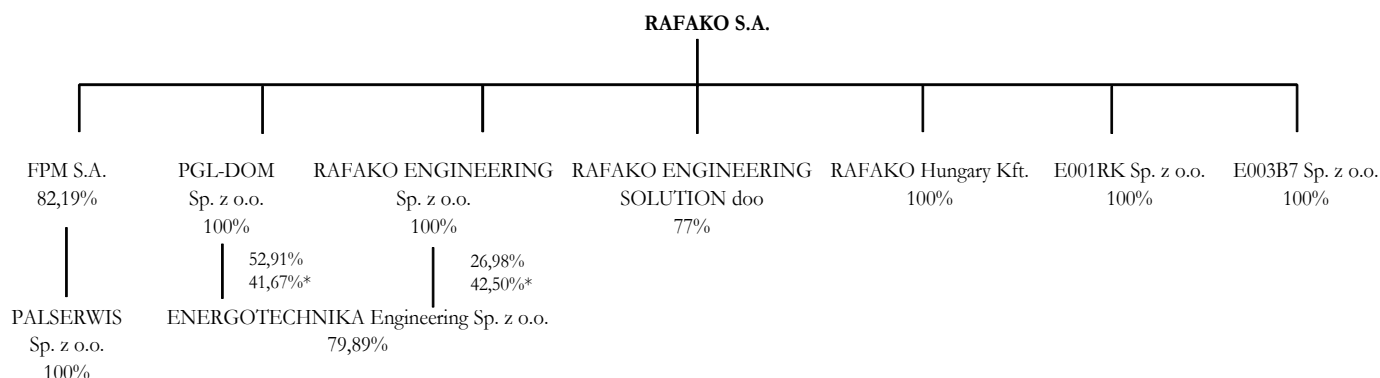
## 8. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

W dniu 31 marca 2014 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i dziewięciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej.

Na dzień 31 marca 2014 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



\* procentowy udział prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

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

Nazwa i siedziba jednostki	Podstawowy przedmiot działalności (według PKD)	Właściwy sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS	Zastosowana metoda konsolidacji
RAFAKO S.A. Racibórz	Produkcja generatorów pary z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 34143	pełna
FPM S.A. Mikolów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 15844	pełna
PALSERWIS Sp. z o.o.* Mikolów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 166867	pełna
PGL – DOM Sp. z o.o. Racibórz	Obsługa nieruchomości na własny rachunek	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 58201	pełna
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. Racibórz	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 287033	pełna
ENERGETECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.** Gliwice	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 417946	pełna
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION d.o.o. Belgrad	Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska	Agencja ds. Rejestrów Gospodarczych Republiki Serbii 20320524	pełna

\* jednostka zależna w 100% od FPM S.A., zależna pośrednio od RAFAKO S.A.

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

<i>Nazwa i siedziba jednostki</i>	<i>Podstawowy przedmiot działalności (według PKD)</i>	<i>Właściwy sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS</i>	<i>Zastosowana metoda konsolidacji</i>
RAFAKO Hungary Kft. Budapeszt	Montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym	Stoleczny Sąd Rejestrowy w Budapeszcie	pełna
E001RK Sp. z o.o. Racibórz	Realizacja projektów budowlanych oraz związanych z budową dróg i autostrad, dróg szynowych i kolei podziemnej, mostów i tuneli, działalność w zakresie inżynierii i doradztwa technicznego i naukowego, produkcja, naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń, wytwarzanie, przesyłanie i handel energią elektryczną.	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 479758	pełna
E003B7 Sp. z o.o. Racibórz	Realizacja projektów budowlanych, działalność w zakresie doradztwa i projektowania budowlanego, inżynierskiego i technologicznego	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 486911	pełna

### 9. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

Dnia 15 stycznia 2014 roku, na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników, spółka ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o., dokonała podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 190 tysięcy złotych (z kwoty 755 tysięcy złotych do kwoty 945 tysięcy złotych). Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez ustanowienie 380 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy udział, o łącznej wartości 190 tysięcy złotych. Wyemitowane udziały zostały objęte wkładem pieniężnym przez osoby fizyczne, będące podmiotami powiązanymi osobowo ze spółką ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 2 kwietnia 2014 roku.

W wyniku powyższej transakcji kapitał zakładowy spółki ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. składa się z 1 890 udziałów o łącznej wartości 945 tysięcy złotych. W skutek objęcia nowo utworzonych udziałów przez podmioty powiązane osobowo zmniejszył się udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym jednostki zależnej ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. Obecnie struktura kapitału jednostki zależnej przedstawia się następująco:

<i>Podmiot</i>	<i>Ilość udziałów</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Udział prawa głosu na Zgromadzeniu Wspólników Spółki</i>
PGL – DOM Sp. z o.o.*	1000	52,91%	41,67%
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.*	510	26,98%	42,50%
Podmioty powiązane osobowo	380	20,11%	15,83%

\*jednostki zależne od RAFAKO S.A.

### 10. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy

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

## 11. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną

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

Poniższa tabela przedstawia skutki wyceny umów o usługę budowlaną, w tym przychody oraz koszty realizowanych umów na dzień 31 marca 2014 roku, na dzień 31 grudnia 2013 roku i na dzień 31 marca 2013 roku, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 marca 2013</i> <i>(niebadane)</i>
Poniesione koszty umów (narastająco)	1 984 376	2 147 828	1 592 012
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	52 488	131 747	108 279
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	2 036 864	2 279 575	1 700 291
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	<u>1 962 194</u>	<u>2 199 760</u>	<u>1 593 521</u>
Kwota brutto należna Zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa), w tym:	<i>(109 955)</i>	<i>(110 646)</i>	<i>(129 712)</i>
- zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	<i>(42 365)</i>	<i>(108 149)</i>	<i>(164 978)</i>
- korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających	41 539	88 244	92 052
- kwota brutto należna zamawiającym z tytułu wyceny kontraktów	<i>(109 129)</i>	<i>(90 741)</i>	<i>(56 786)</i>
Kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	<u>216 847</u>	<u>168 211</u>	<u>144 758</u>
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	<i>(40 108)</i>	<i>(50 192)</i>	<i>(46 876)</i>
Rezerwa na straty wynikające z umów	<i>(34 479)</i>	<i>(35 707)</i>	<i>(26 378)</i>

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

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

### **12.1. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku Grupa uzyskała 202 392 tysiące złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 18 623 tysiące złotych więcej niż w analogicznym okresie 2013 roku. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy 2014 roku wynikał głównie:

- z wyższego niż w 2013 roku kosztowego zaangażowania realizowanych kontraktów, co przede wszystkim było następstwem różnego etapu realizacji, na którym znajdowały się na dzień 31 marca danego roku kontrakty wchodzące w skład portfela realizowanych umów w 2013 i 2014 roku;
- z wyższej, średnioważonej marży rozliczonej na realizowanych kontraktach w 2014 roku w porównaniu z marżą zarejestrowaną w 2013 roku.

Wzrost sprzedaży nastąpił na rynku krajowym, przy równoczesnym spadku poziomu sprzedaży dla zagranicznych Klientów Grupy.

Koszt własny sprzedaży produktów i materiałów za okres 3 miesięcy 2014 roku wyniósł 181 913 tysięcy złotych, co przyniosło Grupie zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 20 479 tysięcy złotych. Zmiana w porównaniu do okresu 3 miesięcy 2013 roku jest głównie następstwem:

- wyższej wartości sprzedaży w 2014 roku;
- wyższej marży operacyjnej brutto na realizowanych kontraktach w pierwszych 3 miesiącach 2014 roku.

Koszty sprzedaży prezentowane przez Grupę zawierają głównie koszty ponoszone przez centra kosztowe przypisane w modelu rozliczania kosztów do kosztów sprzedaży (w znacznej części składają się z kosztów wynagrodzeń oraz kosztów reklamy). Ponadto, do kosztów sprzedaży Grupa zalicza koszty przygotowywania ofert oraz odpisy aktualizujące wartość należności handlowych. Na koszty sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach Grupy za okres 3 miesięcy 2014 roku w kwocie 8 467 tysięcy złotych miały wpływ:

- koszty sprzedaży z wyłączeniem odpisów aktualizujących w kwocie 25 044 tysiące złotych (31 marca 2013 roku: 9 089 tysięcy złotych),
- odpis aktualizujący wartość należności handlowych (rozwiązanie) w kwocie 16 577 tysięcy złotych (31 marca 2013 roku: 642 tysiące złotych (rozwiązanie)).

Na pozostałe przychody operacyjne największy wpływ miały otrzymane odszkodowania w kwocie 414 tysięcy złotych oraz zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 384 tysiące złotych. Istotną pozycję wśród pozostałych przychodów operacyjnych stanowiły również przychody z tytułu kar umownych w wysokości 197 tysięcy złotych.

Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miały koszty z tytułu udzielonych darowizn o wartości 131 tysięcy złotych. Ponadto Grupa poniosła koszty w wysokości 35 tysięcy złotych na naprawę środków trwałych oraz 28 tysięcy złotych kosztów sądowych.

Przychody finansowe Grupy w okresie 3 miesięcy 2014 roku uzyskano w głównej mierze z odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 3 070 tysięcy złotych (31 marca 2013 roku: 2 321 tysięcy złotych), w tym odsetki od udzielonych kaucji stanowiących zabezpieczenie kontraktów w kwocie 2 869 tysięcy złotych, nadwyżki dodatnich różnic kursowych w kwocie 695 tysięcy złotych oraz wyceny rozrachunków długoterminowych w kwocie 547 tysięcy złotych.

Na koszty finansowe okresu decydujący wpływ miały koszty odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 1 964 tysiące złotych, istotną pozycją kosztów finansowych były również koszty prowizji bankowych w wartości 518 tysięcy złotych.

## 12.2. Podatek dochodowy

### Obciążenie podatkowe

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)</i>
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	<b>(1 856)</b>	<b>(714)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	<b>(1 856)</b>	<b>(714)</b>
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	847	<b>(353)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	847	<b>(353)</b>
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>(1 009)</b>	<b>(1 067)</b>
 <i>Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>	 (57)	 -
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(57)	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(57)</b>	-



### Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 marca 2014 roku

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 marca 2014 roku wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	
	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 marca 2013 (niebadane)</i>
- od ulg inwestycyjnych	(4)	(4)	–	–
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(16 840)	(16 585)	(255)	(156)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 923	1 841	82	2 768
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	1 470	3 157	(1 687)	(1 494)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania przychodu ze sprzedaży produktów i usług	(26 233)	(30 085)	3 852	6 034
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	1 415	1 264	151	(33)
- od rezerw bilansowych	20 173	21 946	(1 773)	(3 267)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością kredytów i pożyczek otrzymanych	–	–	–	–
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	–	–	–	184
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	57	49	8	(3)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania kosztu sprzedaży produktów i usług	52 123	48 195	3 928	(3 363)
- aktywo podatkowe dotyczące straty podatkowej	73	1 541	(1 468)	1 977
- korekta kosztów z tytułu niezapłaconych faktur	8 517	9 464	(947)	–
- pozostałe	(15)	1 086	(1 101)	(3 000)
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>790</b>	<b>(353)</b>
<b>Aktywa/(rezerwa) netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>42 659</b>	<b>41 869</b>		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	45 658	44 936		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(2 999)	(3 067)		

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 roku jednostka dominująca zanotowała stratę podatkową w kwocie 15 442 tysiące złotych, która w kwocie 7 721 tysięcy złotych została rozliczona w okresie 12 miesięcy 2013 roku, natomiast w pierwszym kwartale 2014 roku jednostka dominująca rozliczyła pozostałą część straty podatkowej w kwocie 7 721 tysięcy złotych. Pozostała część straty podatkowej związana z działalnością jednostki zależnej zostanie rozliczona w późniejszych okresach sprawozdawczych.

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

Zmniejszenie stanu należności wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy 2014 roku zakończony 31 marca 2014 roku w kwocie 177 975 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- ze zwiększenia stanu należności handlowych w kwocie (4 360) tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu należności budżetowych (w tym z tytułu podatku VAT) (4 144) tysięcy złotych
- ze zwiększenia stanu udzielonych zaliczek w kwocie (1 308) tysięcy złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności z tytułu kaucji w kwocie 111 299 tysięcy złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności z tytułu ZFŚS w kwocie 210 tysięcy złotych,
- ze zmniejszenia stanu pozostałych należności w kwocie 76 278 tysięcy złotych

Dokładny opis zmian wartości kaucji w okresie 3 miesięcy 2014 roku został zamieszczony w notcie 12.13.

Zmniejszenie stanu zobowiązań wykazane w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 24 471 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- zmniejszenie stanu zobowiązań handlowych w kwocie (27 047) tysięcy złotych,
- zwiększenie stanu rezerw na świadczenia emerytalne (z wyłączeniem zysków/(strat) aktuarialnych) w kwocie 132 tysiące złotych,
- zwiększenie stanu rezerw na naprawy gwarancyjne w kwocie 70 tysiące złotych,
- zwiększenie stanu rezerw na premie w kwocie 64 tysiące złotych,
- zwiększenie stanu rezerwy na koszty niezafakturowanych usług i materiałów w kwocie 624 tysiące złotych,
- zwiększenie stanu rezerw na urlopy w kwocie 2 251 tysiące złotych,
- zmniejszenie stanu pozostałych zobowiązań w kwocie (565) tysięcy złotych.

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie minus 60 639 tysięcy złotych wynikała przede wszystkim z następujących pozycji:

- zwiększenie stanu należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związanych z wyceną kontraktów rozliczeń międzyokresowych w kwocie (48 636) tysięcy złotych,
- zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie (691) tysięcy złotych, w tym:
  - zmniejszenie stanu zaliczek w kwocie (19 079) tysięcy złotych,
  - zmniejszenie stanu rezerw z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie (11 312) tysięcy złotych.

Zmiana stanu zaliczek w okresie 3 miesięcy 2014 roku w kwocie 19 079 tysięcy złotych wynikała przede wszystkim:

- rozliczenia zaliczki otrzymanej w związku z realizacją kontraktu dotyczącego „Instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla bloków K2 do K7” dla Elektrowni Polaniec S.A. Grupa GDF SUSEZ Energia Polska na kwotę 640 tysięcy złotych;
- rozliczenia zaliczki otrzymanej w związku z realizacją kontraktu dotyczącego „Dostawy pęczków parownika” dla METSO POWER OY na kwotę 1 540 tysięcy złotych;
- otrzymania zaliczki w związku z realizacją kontraktu dotyczącego „Dostawy części ciśnieniowych kotła HYBEX dla RockTenn” dla METSO POWER OY na kwotę 603 tysiące złotych.

Wartość nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazana w kwocie 1 047 tysięcy złotych wynikała z poniesionych nakładów inwestycyjnych na zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 766 tysięcy złotych oraz na zakup wartości niematerialnych w kwocie 281 tysięcy złotych. Nakłady poniesione na zakup środków trwałych dotyczyły przede wszystkim modernizacji budynków i budowli Grupy, zakupu maszyn i urządzeń.

W okresie 3 miesięcy 2014 roku Grupa wykazała wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 506 tysięcy złotych, które wynikały z wpływów z tytułu lokat krótkoterminowych.

#### 12.4. Rzeczowe aktywa trwałe

31 marca 2014 roku <i>(niebadane)</i>	<i>Grunty</i>	<i>Budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwale w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>28 371</b>	<b>107 438</b>	<b>56 297</b>	<b>4 172</b>	<b>325</b>	<b>1 324</b>	<b>197 927</b>
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	222	912	622	–	(1 756)	–
Nabycia	–	–	57	–	5	1 509	1 571
Likwidacja/sprzedaż	(1)	(7)	–	(11)	–	–	(19)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(777)	(1 682)	(185)	(11)	–	(2 655)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	(32)	8	–	–	–	(24)
<b>Wartość netto na dzień 31 marca 2014 roku <i>(niebadane)</i></b>	<b>28 370</b>	<b>106 844</b>	<b>55 592</b>	<b>4 598</b>	<b>319</b>	<b>1 077</b>	<b>196 800</b>

31 marca 2013 roku <i>(niebadane)</i>	<i>Grunty</i>	<i>Budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwale w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>28 289</b>	<b>103 471</b>	<b>57 438</b>	<b>3 697</b>	<b>268</b>	<b>8 696</b>	<b>201 859</b>
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	3 315	1 939	231	–	(5 485)	–
Nabycia	43	1	117	–	46	1 330	1 537
Likwidacja/sprzedaż	–	–	(63)	(6)	–	–	(69)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	1	4	–	–	5
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	–	(755)	(1 771)	(142)	(9)	–	(2 677)
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	(1)	(2)	(1)	–	–	(4)
<b>Wartość netto na dzień 31 marca 2013 roku <i>(niebadane)</i></b>	<b>28 332</b>	<b>106 031</b>	<b>57 659</b>	<b>3 783</b>	<b>305</b>	<b>4 541</b>	<b>200 651</b>

Na dzień 31 marca 2014 roku środki trwale o wartości bilansowej netto 91 700 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie ustanowionej hipoteki.

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 <i>(niebadane)</i></i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 <i>(niebadane)</i></i>
Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*	1 571	1 584
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	456	69

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

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

**12.6. Akcje/udziały w pozostałych jednostkach**

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Akcje/udziały w pozostałych spółkach notowanych na giełdzie	384	319
Akcje/udziały w pozostałych spółkach nie notowanych na giełdzie	19	19
	<b>403</b>	<b>338</b>

Akcje/udziały w pozostałych spółkach nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań Grupy na dzień 31 marca 2014 roku ani na dzień 31 grudnia 2013 roku.

**12.7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - długoterminowe**

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	3 816	3 715
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	3 816	3 715
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	814	909
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	814	909
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>4 630</b>	<b>4 624</b>
Odpis aktualizujący wartość należności	–	–
<b>Należności brutto</b>	<b>4 630</b>	<b>4 624</b>

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa wyodrębniła pozycję „Pozostałe należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe kosztów” w kwocie 814 tysięcy złotych, w której zostały ujęte długoterminowe rozliczenia z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

**12.8. Inne aktywa finansowe długoterminowe**

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Udzielone pożyczki długoterminowe	111	–
Lokaty długoterminowe, w tym:	1 366	905
- stanowiące zabezpieczenie udzielonych Grupie gwarancji bankowych	1 366	905
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe, w tym:	31 854	31 407
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGO MONTAŻ – POŁUDNIE S.A.	26 156	25 786
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A. w upadłości likwidacyjnej	5 688	5 612
Inne aktywa finansowe długoterminowe	10	9
	<b>33 331</b>	<b>32 312</b>

## 12.9. Zapasy

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Materialy (według ceny nabycia)	28 656	25 038
Według ceny nabycia	35 724	31 602
Według wartości netto możliwej do uzyskania	28 656	25 038
Produkcja w toku	–	–
Według kosztu wytworzenia	–	–
Towary	1 996	1 453
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	1 996	1 453
Według wartości netto możliwej do uzyskania	1 996	1 453
Produkty gotowe:	433	393
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	440	400
Według wartości netto możliwej do uzyskania	433	393
 Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<b>31 085</b>	<b>26 884</b>

## 12.10. Inne aktywa finansowe krótkoterminowe

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe, w tym:	1 863	1 863
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A.	1 549	1 549
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A. w upadłości likwidacyjnej	314	314
	<b>1 863</b>	<b>1 863</b>

## 12.11. Lokaty krótkoterminowe

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Lokaty krótkoterminowe, w tym:	465	892
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wynikający z akredytywy	–	–
- stanowiące zabezpieczenie roszczeń beneficjenta gwarancji*	465	851
	<b>465</b>	<b>892</b>

\* zabezpieczenie utrzymywane do terminu płatności lub wygaśnięcia gwarancji bankowej

Lokaty krótkoterminowe są środkami pieniężnymi Grupy zdeponowanymi w bankach na różne okresy, od trzech miesięcy do jednego roku. Grupa klasyfikuje lokaty do aktywów długo- lub krótkoterminowych wg terminu zapadalności.

## 12.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>31 marca 2013</i> <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	18 538	15 823	35 261
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	19 944	38 897	21 016
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-	731
	<u><u>38 482</u></u>	<u><u>54 720</u></u>	<u><u>56 277</u></u>
w tym: środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 575	1 052	742

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

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

## 12.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - krótkoterminowe

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	148 458	144 199
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	-	21
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	148 458	144 178
Należności z tytułu podatku dochodowego	15 305	13 587
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	179 801	362 041
Zaliczki udzielone	31 531	30 223
Należności budżetowe	10 385	6 241
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	751	942
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	3	213
Koszty przyszłych okresów	1 109	1 039
Kaucje	130 314	241 613
Sprzedaż wierzytelności	670	667
Należności z tytułu naliczonych kar umownych	2 738	2 738
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	1 061	1 229
Podatek od nieruchomości	640	-
Inne należności	-	76 386
Pozostałe	599	750
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	-	-
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<u><u>343 564</u></u>	<u><u>519 827</u></u>
Odpis aktualizujący wartość należności	41 071	58 253
<b>Należności brutto</b>	<u><u>384 635</u></u>	<u><u>578 080</u></u>

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.

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

Należności handlowe krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014 roku w kwocie 148 458 tysięcy złotych dotyczą kontraktów handlowych z krajowymi oraz zagranicznymi kontrahentami. Największe pozycje w tej grupie stanowią przede wszystkim należności od następujących kontrahentów:

- EDF Polska S.A. w kwocie 45 079 tysięcy złotych,
- Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w kwocie 19 582 tysiące złotych,
- Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. w kwocie 18 211 tysięcy złotych,
- Synthos Dwory 7 Sp. z o.o. S.j. w kwocie 9 326 tysięcy złotych,
- PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oddz. Elektrownia Belchatów w kwocie 9 225 tysięcy złotych,
- Elektrownia Połaniec S.A. w kwocie 8 795 tysięcy złotych.

W pierwszym kwartale 2014 roku Grupa zanotowała znaczny spadek poziomu należności z tytułu kaucji w kwocie 111 299 tysięcy złotych, co związane jest ze zwrotem kaucji pieniężnych stanowiących zabezpieczenie realizowanych przez jednostkę dominującą kontraktów. Główną przyczyną znacznego spadku wartości kaucji na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest wpływ środków pieniężnych od spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna Elektrownia Opole S.A. z tytułu zwrotu zapłaconych kaucji w kwocie 125,5 miliona złotych, który miał miejsce w dniu 30 stycznia 2014 roku.

Główny wpływ na zmianę poziomu wartości należności z tytułu kaucji na dzień 31 marca 2014 roku miała realizacja następujących kontraktów:

- spłata kaucji pieniężnej związana z realizacją umowy z PGE Elektrownia Opole S.A. na wykonanie na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloków energetycznych nr 5 i nr 6 w PGE Elektrownia Opole S.A. wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami; wartość spłaconych kaucji w pierwszym kwartale 2014 roku wynosiła 131 659 tysięcy złotych;
- wpłata kaucji pieniężnej związana z realizacją umowy z Elektrownią Połaniec S.A. Grupa GDF SUSEZ Energia Polska dotyczącej „Instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla bloków K2 do K7”; wartość wpłaconych kaucji w pierwszym kwartale 2014 roku wynosiła 6 994 tysiące złotych.

Istotną pozycję wykazaną w pozostałych należnościach stanowią zaliczki, które na dzień 31 marca 2014 roku wynosiły 31 531 tysięcy złotych, w tym:

- zaliczki na rzecz spółki Thomas Broadbent Ltd. w kwocie 10 744 tysiące złotych,
- zaliczki na rzecz spółki Wallstein Ingenieur Gesellschaft GmbH w kwocie 7 070 tysięcy złotych.

Należności sporne wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 roku na kwotę 76 386 tysięcy złotych dotyczyły roszczeń spornych ze spółkami z Grupy Alstom. Ze względu na podpisane porozumienie zawarte ze spółkami z Grupy Alstom na dzień 31 grudnia 2013 roku zostały zaprezentowane jako „Inne należności” i zostały zapłacone oraz rozliczone w pierwszym kwartale 2014 roku.

#### 12.14. Odpisy aktualizujące wartość skonsolidowanych aktywów

	<i>Akcje/udziały*</i>	<i>Pozostałe aktywa finansowe**</i>	<i>Pozostałe aktywa niefinansowe</i>	<i>Zapasy***</i>	<i>Należności****</i>
1 stycznia 2014	(24 252)	(164 557)	(5 676)	(6 571)	(58 253)
Utworzenie	-	-	-	(504)	(927)
Wykorzystanie/rozwiązanie	-	-	-	-	18 109
31 marca 2014 <i>(niebadane)</i>	<u>(24 252)</u>	<u>(164 557)</u>	<u>(5 676)</u>	<u>(7 075)</u>	<u>(41 071)</u>
1 stycznia 2013	(24 252)	(59 852)	-	(6 964)	(45 133)
Utworzenie	-	-	-	-	(3 862)
Wykorzystanie/rozwiązanie	-	-	-	173	2 300
31 marca 2013 <i>(niebadane)</i>	<u>(24 252)</u>	<u>(59 852)</u>	<u>-</u>	<u>(6 791)</u>	<u>(46 695)</u>

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

\*\* odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych dotyczą przede wszystkim odpisów dot. należności od jednostek znajdujących się w procesie upadłości układowej

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

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

#### 12.15. Kapitał podstawowy

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku i analogicznym okresie roku ubiegłego kapitał podstawowy jednostki dominującej nie uległ zmianie i wynosił 139 200 000 złotych i dzielił się na 69 600 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,00 złote każda następujących serii:

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Liczba akcji w szt.</i>	<i>Wartość akcji w tys. zł</i>
Akcje serii A	900 000	1 800
Akcje serii B	2 100 000	4 200
Akcje serii C	300 000	600
Akcje serii D	1 200 000	2 400
Akcje serii E	1 500 000	3 000
Akcje serii F	3 000 000	6 000
Akcje serii G	330 000	660
Akcje serii H	8 070 000	16 140
Akcje serii I	52 200 000	104 400
	<u><b>69 600 000</b></u>	<u><b>139 200</b></u>

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



### 12.16. Zysk/(strata) przypadający na jedną akcję

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

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 (niebadane)</i>
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	3 476	4 024
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	–	–
Zysk/(strata) netto	3 476	4 024
Zysk/(strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku/(straty) na jedną akcję	<u><u>3 368</u></u>	<u><u>3 384</u></u>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/(straty) na jedną akcję	69 600 000	69 600 000
Wpływ rozwodnienia:	–	–
Opcje na akcje	–	–
Umarzalne akcje uprzywilejowane	–	–
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/(straty) na jedną akcję	<u><u>69 600 000</u></u>	<u><u>69 600 000</u></u>
Zysk/(strata) na jedną akcję		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres	<u><u>0,05</u></u>	<u><u>0,06</u></u>

Grupa nie prezentuje zysku rozwodnionego na jedną akcję za okres 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2014 roku, ponieważ nie posiada instrumentów finansowych powodujących rozwodnienie akcji.

### 12.17. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia

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

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Na dzień 1 stycznia	23 669	24 133
Koszty odsetek	225	972
Koszty bieżącego zatrudnienia	126	528
(Zyski)/straty aktuarialne	235	601
Wypłacone świadczenia	<span style="color: red;">(454)</span>	<span style="color: red;">(2 565)</span>
<b>Koniec okresu</b>	<b>23 801</b>	<b>23 669</b>
Rezerwy długoterminowe	21 881	22 119
Rezerwy krótkoterminowe	1 920	1 550

Główne założenia przyjęte do wyceny świadczeń pracowniczych na dzień sprawozdawczy są następujące:

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Stopa dyskontowa (%)	4,0	4,0
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)*	–	–
Wskaźnik rotacji pracowników	5	5
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	1,83	1,83

\* *Brak danych w raporcie aktuarialnym*

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

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	–	73
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	17 115	13 558
	<b>17 115</b>	<b>13 631</b>
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwałe	2 007	2 132
	<b>2 007</b>	<b>2 132</b>
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 937	1 683
	<b>1 937</b>	<b>1 683</b>
Pozostałe zobowiązania		
Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii	1 095	355
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	1 947	2 689
	<b>3 042</b>	<b>3 044</b>

**12.19. Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe**

	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	28	265
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	176 433	206 727
	<b>176 461</b>	<b>206 992</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Wycena instrumentów pochodnych	–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	738	660
Pozostałe zobowiązania finansowe	31	31
	<b>769</b>	<b>691</b>
Zobowiązania z tytułu inwestycji		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	–	–
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1 699	1 396
	<b>1 699</b>	<b>1 396</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	149 930	256 816
	<b>149 930</b>	<b>256 816</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	261	45
	<b>261</b>	<b>45</b>
	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Pozostałe zobowiązania		
Podatek VAT	332	872
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 725	2 371
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	8 777	9 934
Rozrachunki z Urzędem Skarbowym	–	–
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	150	17
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	688	8
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	9 511	9 758
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	4 648	2 397
Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii	675	1 351
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	9 625	8 813
Rezerwa na niezafakturowane usługi i materiały	21 478	20 854
Rezerwa na badanie bilansu	126	126
Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji finansowych i poręczeń	932	882
Zaliczki na poczet przyszłych dostaw	–	1 463
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	670	729
Pozostałe	3 090	1 469
	<b>62 427</b>	<b>61 044</b>

**13. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2013 rok.

#### 14. Instrumenty finansowe

Wartość bilansową klas i kategorii instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku prezentują poniższe tabele.

	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>24</b>	<b>15</b>
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	–	–
Instrumenty pochodne	24	15
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>384</b>	<b>319</b>
Udziały i akcje długoterminowe	384	319
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>321 094</b>	<b>503 718</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	152 274	147 914
Pozostałe należności	133 096	320 737
Pożyczki udzielone	176	–
Lokaty długoterminowe	1 366	905
Lokaty krótkoterminowe	465	892
Inne aktywa finansowe długoterminowe	31 854	31 407
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	1 863	1 863
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>38 482</b>	<b>54 720</b>
	<b>359 984</b>	<b>558 772</b>
	<b>359 984</b>	<b>558 772</b>

	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	–	–
Instrumenty pochodne	–	–
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>347 212</b>	<b>480 967</b>
Kredyty i pożyczki	149 930	256 816
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	197 282	224 151
Pozostałe zobowiązania finansowe	–	–
<b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>2 675</b>	<b>2 343</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	2 675	2 343
	<b>349 887</b>	<b>483 310</b>
	<b>349 887</b>	<b>483 310</b>

#### 15. Instrumenty pochodne

Na dzień 31 marca 2014 roku Grupa Kapitałowa posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 1 300 tysięcy EUR.

Transakcje walutowe typu forward zostały zawarte w związku z realizowanymi kontraktami handlowymi denominowanymi w EUR, w oparciu o warunki rynkowe nie odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji finansowych.

Spółki Grupy Kapitałowej nie stosują rachunkowości zabezpieczeń, niemniej jednak stosowane transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego, a ich celem jest efektywne zabezpieczenie transakcji kupna/sprzedaży denominowanych w walucie. W związku z powyższym Grupa ujmuje efekt wyceny/realizacji instrumentów podobnie jak różnice kursowe, w ramach działalności operacyjnej (przychodów oraz kosztów).

**16. Rezerwy na koszty**
**16.1. Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych umów o usługę budowlaną**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO dokonała weryfikacji stanu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów na kilku realizowanych kontraktach. Korzystając z najbardziej aktualnej wiedzy na temat realizowanych umów oraz na bazie rozliczenia zakończonych umów, Zarząd jednostki dominującej ustalił poziom rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji na poziomie 40 108 tysięcy złotych.

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

	Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach*	Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	Rezerwa na urlopy**	Rezerwa na naprawy gwarancyjne**	Rezerwa na koszty kar kontraktowych*	Rezerwa na premie**	Rezerwa na zobowiązania publiczno-prawne**	Pozostałe rezerwy**
1 stycznia 2014	35 707	23 669	2 397	11 502	50 191	1 706	–	126
Utworzenie rezerwy	643	132	2 251	2 113	228	405	–	72
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(1 871)	–	–	(2 043)	(10 312)	(341)	–	(72)
<b>31 marca 2014 (niebadane)</b>	<b>34 479</b>	<b>23 801</b>	<b>4 648</b>	<b>11 572</b>	<b>40 108</b>	<b>1 770</b>	<b>–</b>	<b>126</b>
1 stycznia 2013	31 831	24 133	2 669	12 796	64 584	9 341	175	260
Utworzenie rezerwy	1 339	1 110	148	3 005	2 087	3 433	–	96
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(6 792)	(404)	(1 068)	(1 623)	(19 795)	(8 853)	(175)	(230)
<b>31 marca 2013 (niebadane)</b>	<b>26 378</b>	<b>24 839</b>	<b>1 749</b>	<b>14 178</b>	<b>46 876</b>	<b>3 921</b>	<b>–</b>	<b>126</b>

\* powyższe kwoty wynikają z wyceny umów o usługę budowlaną opisanych w nocie 11.

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

## 17. Kredyty i pożyczki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku spółki Grupy Kapitałowej wykazywały zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek w wysokości 149 930 tysięcy złotych.

<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	<i>Zabezpieczenie</i>	<i>Inne</i>	<i>Waluta</i>	<i>Efektywna stopa procentowa</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek</i>	
						<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
<b>Kredyty krótkoterminowe:</b>							
PKO BP S.A.	wksel własny in blanco wraz z deklaracją wkslową, przelew wierzytelności z kontraktów*, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków RAFAKO S.A., hipoteka**, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Umowa kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym na kwotę 150 milionów złotych***	PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2015***	149 930	256 816
						<u>149 930</u>	<u>256 816</u>

\* zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią należności z kontaktów realizowanych przez jednostkę dominującą, w tym: przelew wierzytelności z kontraktów realizowanych na rzecz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. na modernizację i remont elementów w Elektrowni Belchatów, w Elektrociepłowni Kielce oraz wierzytelności kontraktu realizowanego na rzecz Elektrowni Połaniec;

\*\* na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego RAFAKO S.A. ustanowiło hipotekę na nieruchomościach jednostki dominującej (za wyjątkiem mieszkań i budynków mieszkalnych) na łączną kwotę ok. 300 milionów złotych, która ma stanowić dodatkowe zabezpieczenie udzielonego przez bank PKO BP S.A. kredytu;

\*\*\* na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z aneksem do umowy kredytowej podpisanego dnia 29 kwietnia 2014 roku, limit kredytowy wielocelowy wynosi 200 000 000,00 złotych, w tym limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 150 000 000,00 złotych oraz termin spłaty kredytu przedłużono do dnia 30 kwietnia 2015 roku;

Jednostka dominująca przewiduje przedłużenie umowy kredytowej na kolejne okresy. Sytuację kredytową Grupy Kapitałowej RAFAKO należy analizować w powiązaniu z notą 2 dotyczącą kontynuacji działalności Grupy.

**18. Zarządzanie kapitałem**

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

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
<b>Udział zadłużenia w kapitale własnym</b>		
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	286 543	282 953
Kapitał obcy (kredyt bankowy)	149 930	256 816
Suma bilansowa	925 832	1 065 402
<b>Wskaźnik kapitalizacji</b>	<b>0,31</b>	<b>0,27</b>

**19. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

Jednostki objęte konsolidacją w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku nie przeprowadzały emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

**20. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy**

Spółki Grupy Kapitałowej nie deklarowały wypłaty dywidendy ani nie wypłacały dywidendy. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa dywidenda może być wypłacona jedynie z zysku pojedynczych jednostek wchodzących w skład Grupy, a nie w oparciu o skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej.

**21. Zobowiązania inwestycyjne**

Na dzień 31 marca 2014 roku jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO wykazywały zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 3 706 tysięcy złotych. Ponadto jednostki Grupy posiadały podpisane umowy dotyczące planowanych w 2014 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych na łączną kwotę 1 184 tysiące złotych. Umowy te dotyczyły głównie inwestycji w budynki i budowlę oraz maszyny i urządzenia produkcyjne.

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

	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Należności z tytułu gwarancji bankowych otrzymanych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	190 936	272 728
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	7 639	7 600
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	14 875	45 806
- od jednostek powiązanych	-	-
Akredytywy	7 470	2 127
Blokady na rachunkach bankowych podwykonawców	-	-
	<b>220 920</b>	<b>328 261</b>
	<b>220 920</b>	<b>328 261</b>
	<i>31 marca 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	280 040	280 701
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	-	-
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	20 582	23 725
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Akredytywy	-	1 733
	<b>300 622</b>	<b>306 159</b>
	<b>300 622</b>	<b>306 159</b>

W okresie 3 miesięcy 2014 roku Grupa zanotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 5 537 tysięcy złotych, w tym spadek zobowiązań z tytułu gwarancji w kwocie 661 tysięcy złotych oraz spadek zobowiązań z tytułu akredytyw w kwocie 1 733 tysiące złotych i spadek z tytułu weksli wydanych pod zabezpieczenie o 3 143 tysiące złotych. W okresie 3 miesięcy 2014 roku na zlecenie spółek z Grupy banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie gwarancji z tytułu dobrego wykonania umowy, w kwocie 9 882 tysiące złotych oraz gwarancji przetargowych, w kwocie 1 509 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy na kwotę 6 994 tysiące złotych, wystawiona w marcu 2014 roku w związku z modernizacją bloku energetycznego. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w okresie pierwszych 3 miesięcy 2014 roku była gwarancja zwrotu zaliczki w kwocie 7 942 tysiące złotych, związana z modernizacją bloku energetycznego.

W okresie 3 miesięcy 2014 roku Grupa odnotowała spadek poziomu należności warunkowych w kwocie 107 341 tysięcy złotych. W okresie tym Grupa zanotowała wzrost należności z tytułu akredytyw otwartych na rzecz spółek z Grupy w wysokości 5 343 tysiące złotych oraz spadek poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwocie 81 792 tysiące złotych. W okresie 3 miesięcy 2014 roku Grupa odnotowała spadek poziomu należności z tytułu weksli otrzymanych pod zabezpieczenia należytego wykonania umów w wysokości 30 931 tysiące złotych. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych w okresie 3 miesięcy 2014 roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 972 tysiące złotych. Największą pozycję wśród gwarancji wygasłych w okresie 3 miesięcy 2014 roku stanowiła gwarancja zabezpieczenia płatności w kwocie 85 715 tysięcy złotych.



### 23. Sprawy sporne, postępowania sądowe

Poniżej zaprezentowano kluczowe sprawy sporne oraz postępowania sądowe prowadzone przez Spółki Grupy Kapitałowej.

W dniu 3 listopada 2009 roku jednostka dominująca RAFAKO S.A. wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego pozew o zapłatę przeciwko ING Bankowi Śląskiemu S.A. (dalej ING), w którym żąda zwrotu bezpodstawnie wyegzekwowanej, przez ING Bank Śląski S.A., z jej rachunków kwoty 9 milionów złotych. Sąd I instancji w dniu 29 listopada 2010 roku wydał wyrok, którym zasądził od ING Banku Śląskiego S.A. na rzecz RAFAKO S.A. kwotę 8 996 566,00 złotych wraz z odsetkami ustawowymi oraz kosztami postępowania. Od wyroku Sądu I instancji pełnomocnik ING Banku Śląskiego S.A. złożył apelację. W dniu 12 października 2011 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie po przeprowadzeniu rozprawy nie uznał zarzutów podniesionych w apelacji przez ING Bank Śląski S.A. za uzasadnione, ale z urzędu stwierdził, iż Sąd I instancji nie rozpoznał istoty sporu, uchylił wyrok i przekazał sprawę Sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 1 kwietnia 2014 roku wydał wyrok, w którym zasądził od ING na rzecz RAFAKO S.A. kwotę 3 646 699,59 złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 3 listopada 2009 roku do dnia zapłaty. W pozostałej części sąd oddalił powództwo. Jednostka dominująca oczekuje na uzasadnienie wyroku i po jego analizie podejmie decyzję co do dalszych kroków w sprawie.

Po przeprowadzonej przez ZUS Odział w Rybniku kontroli, doręczona została jednostce dominującej RAFAKO S.A. w dniu 17 listopada 2011 roku decyzja w przedmiocie przypisu składek na ubezpieczenie społeczne, Fundusz Pracy oraz Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych. ZUS zakwestionował dokonywane przez RAFAKO S.A. wypłaty ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych okolicznościowych kuponów podarunkowych. Z decyzji wynika zatem obowiązek zapłaty na rzecz ZUS kwoty w wysokości 2 369 923,72 złotych (bez odsetek). RAFAKO S.A., nie zgadzając się z ustaleniami zawartymi w treści decyzji, zdecydowało o wniesieniu od niej odwołania do Sądu Okręgowego w Gliwicach IX Wydziału Pracy i Ubezpieczeń Społecznych. Sąd uznał argumentację RAFAKO S.A. i wydał korzystne dla niej wyroki, od których ZUS złożył apelacje. Rozprawy apelacyjne zaplanowane są na maj i czerwiec 2014 roku. W pierwszej z nich zapadło korzystne rozstrzygnięcie dla RAFAKO S.A., tzn. apelacja ZUS została oddalona. Spółka liczy na analogiczne wyroki w kolejnych rozprawach w tym sporze. W związku z uzyskaniem korzystnego dla jednostki dominującej wyroku sądowego, RAFAKO S.A. dokonało w 2012 roku rozwiązania utworzonej na ten cel rezerwy w kwocie 2 370 tysięcy złotych, a także rezerwy na odsetki z tego tytułu w kwocie 952 tysiące złotych.

Istotnym postępowaniem prowadzonym przez jednostkę dominującą jest postępowanie sądowe o odszkodowanie od firmy Donieckoblenergo z siedzibą na Ukrainie o wartości 11 500 tysięcy USD (38 151 tysięcy złotych) z powodu ostatecznego zaniechania realizacji budowy kotła przez klienta. W 2009 roku sąd pierwszej i drugiej instancji wydał korzystny dla Rafako S.A. wyrok, jednakże Wyższy Sąd Gospodarczy, po rozpatrzeniu skargi kasacyjnej strony pozwanej, uchylił te wyroki i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 sierpnia 2010 roku jednostka dominująca otrzymała wyrok Izby Sądowej do spraw gospodarczych Sądu Najwyższego Ukrainy, na mocy którego pozytywnie została rozpatrzona skarga kasacyjna złożona przez RAFAKO S.A. w dniu 2 marca 2010 roku i postanowiono utrzymać w mocy wyrok Donieckiego Apelacyjnego Sądu Gospodarczego z dnia 23 grudnia 2008 roku, w którym to orzeczeniu została zasądzona na rzecz RAFAKO S.A. tytułem odszkodowania, odsetek za zwłokę, kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego łącznie kwota 56,7 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowiło w dniu wniesienia powództwa kwotę około 11 500 tysięcy USD. Ze względu na niepewność skuteczności windykacji zasądzonej wierzytelności, jednostka dominująca nie ujęła powyższej kwoty w przychodach. Pełnomocnik RAFAKO S.A. poinformował, że w lipcu 2012 roku Sąd Gospodarczy okręgu Donieckiego wznowił rozpatrywanie sprawy ze względu na żądanie Donieckoblenergo uznania umowy z dnia 16 maja 1994 roku za nieważną. Zdaniem pełnomocnika nie ma żadnych nowych argumentów i dowodów dla uznania takiego żądania. Kolejna rozprawa przewidziana była na 10 kwietnia 2014 roku, jednakże w związku z sytuacją na Ukrainie nie doszła do skutku.

W dniu 3 kwietnia 2014 roku do RAFAKO S.A. wpłynęło zawezwanie do próby ugodowej z wniosku Environmental Solutions and Project Development GmbH w Wiedniu (ESPD) w sprawie roszczenia wynikającego z umowy o współpracy. Wartość przedmiotu sporu łącznie z odsetkami została określona w zawezwaniu na 2 279 564,71 złotych. Złożone przez ESPD zawezwanie, jego okoliczności, jak również szersza współpraca jest aktualnie przedmiotem analizy Zarządu jednostki dominującej. Badane są przede wszystkim wszelkie aspekty prawne, jak również wynikające z tego ewentualne implikacje biznesowe.

## 24. Należności od jednostek powiązanych znajdujących się w procesie upadłości układowej

Grupa na dzień bilansowy wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności netto od podmiotów powiązanych objęte postępowaniem upadłości układowej w kwocie 34 milionów złotych.

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

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

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

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

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

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

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

Wobec bezskuteczności zbycia przez PBG S.A. akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. na rzecz RAFAKO S.A., jednostce dominującej przysługuje roszczenie o zwrot ceny zapłaconej za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. Prawo RAFAKO S.A. do zwrotu zapłaconej ceny za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. skutkuje rozpoznaniem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności, która na moment początkowego ujęcia została wyceniona do wartości godziwej przez odniesienie do wartości bieżącej spodziewanych wpływów. Konsekwentnie, wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do RAFAKO S.A. biorąc pod uwagę wstępne propozycje układowe PBG S.A. zakładające 31-procentową redukcję wiarygodności (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany termin wpływu pierwszej raty środków pieniężnych do jednostki dominującej, oszacowany przez Zarząd jednostki dominującej na koniec 2014 roku.

W trzecim kwartale 2013 roku jednostka dominująca dokonała ponownej wyceny tego aktywa w oparciu o zaktualizowane propozycje układowe przedstawione przez PBG S.A. w upadłości układowej zakładające spłatę 500 tysięcy złotych oraz 80-procentową redukcję należności powyżej 500 tysięcy złotych. Należność będzie spłacana w okresach rocznych przez okres 5 lat począwszy od trzech miesięcy po zatwierdzeniu układu. Zarząd jednostki dominującej szacuje, że pierwsza spłata zostanie dokonana do 31 grudnia 2014 roku. Wartość należności ustalonej przy wykorzystaniu wyżej omówionych założeń na dzień 31 marca 2014 roku, wykazanej w pozycji „Inne aktywa finansowe długoterminowe” wynosi 26,2 miliona złotych oraz w pozycji „Inne aktywa finansowe krótkoterminowe” wynosi 1,5 miliona złotych. Powyższa wierzytelność w pełnej kwocie tj. 160 154 889,60 złotych znalazła się w zgłoszeniu wierzytelności do masy upadłościowej PBG S.A. i widnieje na liście wierzytelności uznanych przez nadzorcę sądowego (ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 4 czerwca 2013 roku).

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

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

Mając na uwadze proces upadłości likwidacyjnej spółki Hydrobudowa Polska S.A., celem dochodzenia zwrotu pożyczki, Zarząd jednostki dominującej w dniu 21 września 2012 roku dokonał zgłoszenia wierzytelności z tytułu pożyczki w postępowaniu upadłościowym PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. W trzecim kwartale 2013 roku, biorąc pod uwagę aktualne propozycje układowe wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do Spółki zakładające spłatę 500 tysięcy złotych, przypadające na jednego wierzyciela, oraz 80-procentową redukcję należności powyżej 500 tysięcy złotych (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany termin pierwszego wpływu środków pieniężnych do RAFAKO S.A., oszacowany przez Zarząd Spółki na 31 grudnia 2014 roku (propozycje układowe zakładają spłatę należności w okresach rocznych przez okres 5 lat). Na dzień 31 marca 2014 roku wartość należności ustalonej przy wykorzystaniu wyżej omówionych założeń, wykazanej w pozycji „Inne aktywa finansowe długoterminowe” wynosi 5,7 miliona złotych oraz w pozycji „Inne aktywa finansowe krótkoterminowe” wynosi 0,3 miliona złotych. Powyższa wierzytelność w pełnej kwocie tj. 32 915 787,40 złotych znalazła się w zgłoszeniu wierzytelności do masy upadłościowej PBG S.A. i widnieje się na liście wierzytelności uznanych przez nadzorcę sądowego (ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 4 czerwca 2013 roku).

Łączna kwota należności od jednostki powiązanej (PBG S.A.) w stosunku do której toczy się postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, wynikająca z powyższych tytułów i wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynosi 34 miliony złotych. Wartość odzyskiwalna tych należności zależy od warunków układu z wierzycielami tej jednostki, który do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie został zawarty, oraz od możliwości realizacji przez jednostkę powiązaną tego układu w przeszłości.

## 25. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku i w analogicznym okresie 2013 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązаныmi za dany okres obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca:</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
<b>Podmiot dominujący:</b>					
PBG S.A. w upadłości układowej*	2014	–	24	33 707	27
	2013	–	168	121 237	3
<b>Jednostki z Grupy Kapitałowej PBG S.A.:</b>					
GasOil Engineering a.s.**	2014	–	–	–	–
	2013	–	50	–	455
<b>ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE S.A. w upadłości likwidacyjnej***</b>					
	2014	–	–	–	–
	2013	5	274	7	878
<b>ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE Sp. z o.o.***</b>					
	2014	–	–	–	–
	2013	–	4 680	–	4 305
<b>PBG Avatia Sp. z o.o. w upadłości układowej</b>					
	2014	–	1	–	1
	2013	–	–	–	–
<b>PBG Energia Sp. z o.o.****</b>					
	2014	–	–	–	–
	2013	3 878	–	1 845	–

\* *należności od PBG S.A. w upadłości układowej, które zostały opisane w nocie 24,*

\*\* *w związku ze złożeniem przez Spółkę w 2013 roku wniosku o upadłość Grupa Kapitałowa PBG utraciła kontrolę nad spółką*

\*\*\* *jednostka powiązana do dnia 30 czerwca 2013 roku*

\*\*\*\* *jednostka powiązana do dnia 4 grudnia 2013 roku*

**26. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

Po dniu bilansowym, w dniu 6 maja 2014 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła następujące decyzje:

- ustaliła liczbę członków Zarządu jednostki dominującej na sześć osób,
- powołała z dniem 6 maja 2014 roku Pana Tomasza Tomczak na Członka Zarządu RAFAKO S.A.

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

Paweł Mortas	- Prezes Zarządu
Krzysztof Burek	- Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusilo	- Wiceprezes Zarządu
Edward Kasprzak	- Członek Zarządu
Maciej Modrowski	- Członek Zarządu
Tomasz Tomczak	- Członek Zarządu

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

Po dniu bilansowym, w dniu 6 maja 2014 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Jerzego Wiśniewskiego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Agenora Gawrzyal.

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

Jerzy Wiśniewski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Agenor Gawrzyal	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Wawrzynowicz	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Dariusz Sarnowski	- Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Schmidt	- Członek Rady Nadzorczej
Edyta Senger - Kalat	- Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Wiśniewska	- Członek Rady Nadzorczej

**27. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca udzieliła pożyczki członkom Zarządu spółki zależnej ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. na łączną kwotę 110 tysięcy złotych. Pożyczki zostały udzielone na poczet wniesienia wkładów na nowo wyemitowane udziały spółki zależnej ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o., co zostało szerzej opisane w nocie 9 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W porównywalnym okresie sprawozdawczym nie udzielono pożyczek członkom Zarządów i Rad Nadzorczych jednostek wchodzących w skład Grupy.

W okresie sprawozdawczym i porównywalnym okresie sprawozdawczym jednostki wchodzące w skład Grupy nie prowadziły żadnych transakcji z członkami Zarządów i Rad Nadzorczych.

**28. Zwięzły opis dokonań i niepowodzeń Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2014 roku**

W dniu 29 listopada 2013 r. podwykonawca jednostki dominującej na projekcie dotyczącym wymiany elektrofiltru w TE Tuzla - „JANAR” Jan Rędziniak złożył w Sądzie Rejonowym w Gliwicach wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej RAFAKO S.A. W styczniu 2014 roku w następstwie porozumienia, na mocy którego strony uzgodniły kwoty wzajemnych roszczeń oraz zasady dalszej współpracy, wniosek o ogłoszenie upadłości RAFAKO S.A. został wycofany. W dniu 15 stycznia 2014 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o umorzeniu postępowania w przedmiocie ogłoszenia upadłości RAFAKO S.A.. Podwykonawca jednostki dominującej zrzekł się prawa do zaskarżenia postanowienia Sądu.

Z dniem 17 stycznia 2014 roku Spółka RAFAKO S.A. wypowiedziała Umowę Dodatkową zawartą w dniu 4 sierpnia 2013 roku ze spółką MOSTOSTAL Warszawa S.A., wskutek czego umowa wygasła. Umowa ta określała warunki handlowe, na jakich RAFAKO S.A. i MOSTOSTAL Warszawa uzgodniły nowe zasady współpracy na Projekcie Jaworzno. Wypowiedzenie Umowy Dodatkowej przez Spółkę podyktowane było nie zawarciem do dnia 17 stycznia 2014 roku kontraktu na realizację Projektu Jaworzno z TAURON Wytwarzanie S.A.

Z uwagi na fakt wygaśnięcia Umowy Dodatkowej ujawnienie jej warunków handlowych nie narusza już uzasadnionych interesów RAFAKO S.A., w związku z czym jednostka dominująca podała do publicznej wiadomości warunki handlowe Umowy Dodatkowej.

W ramach Umowy Dodatkowej strony uzgodniły co następuje:

- a) RAFAKO S.A. zobowiązało się zapłacić MOSTOSTAL Warszawa S.A. kwotę 130 milionów złotych + VAT za zmniejszenie udziału Mostostal Warszawa w realizacji projektu Jaworzno do 0,01%. Kwota ta płatna miała być w trzech ratach w zależności od daty podpisania kontraktu na Projekt Jaworzno z Zamawiającym oraz wypłat zaliczek na poczet realizacji kontraktu przez Zamawiającego.
- b) RAFAKO S.A. zobowiązało się przyjąć wyłączną odpowiedzialność za wykonanie kontraktu na Projekt Jaworzno wobec Zamawiającego oraz zwolnić MOSTOSTAL Warszawa S.A. z odpowiedzialności za wykonanie kontraktu na Projekt Jaworzno wobec Zamawiającego;
- c) RAFAKO S.A. zobowiązało się zaoferować i negocjować w dobrej wierze kontrakty podwykonawcze na Projekcie Jaworzno z MOSTOSTAL Warszawa S.A. oraz wskazanym przez niego podmiotom na łączną kwotę 360 milionów złotych; oraz
- d) RAFAKO S.A. przyznało podmiotom wskazanym przez MOSTOSTAL Warszawa S.A. prawo ostatniej oferty (podmiot wskazany przez MOSTOSTAL Warszawa S.A. miał prawo do złożenia oferty po takiej samej lub niższej cenie niż oferta na prace podwykonawcze wybrana przez RAFAKO we wcześniej zorganizowanym konkursie ofert) w stosunku do uzgodnionego katalogu prac na Projekcie Jaworzno na łączną kwotę 140 milionów złotych.

W dniu 31 stycznia 2014 roku spółka RAFAKO S.A. otrzymała od PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. powiadomienie o planowanym terminie wydania Polecenia Rozpoczęcia Prac w Ramach projektu na budowę bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole. Dnia 31 stycznia 2014 roku konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A., Polimex-Mostostal S.A. oraz MOSTOSTAL Warszawa S.A. (łącznie „Generalny Wykonawca”) otrzymało od Zamawiającego Polecenie Rozpoczęcia Prac na Projekcie Opole.

W dniu 3 lutego 2014 roku spółka RAFAKO S.A. zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej. Zgodnie z aneksem kwota kredytu w rachunku bieżącym przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności RAFAKO S.A. wyniosła 240 milionów złotych. 4 marca podpisano kolejny aneks, na podstawie którego kwota kredytu została zmniejszona do 180 milionów złotych. Dnia 27 marca 2014 roku do umowy kredytowej podpisano następny aneks, który przedłuża termin obowiązywania umowy kredytowej do dnia 30 kwietnia 2014 roku, a kwota kredytu w rachunku bieżącym wynosi 150 milionów złotych.

W dniu 12 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę, w której wyraziło zgodę na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i prawach stanowiących całość gospodarczą jednostki dominującej na rzecz Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A. z siedzibą w Warszawie, w celu zabezpieczenia spłaty kredytu w rachunku bieżącym, o którym była mowa wcześniej.

W dniu 27 lutego 2014 roku RAFAKO S.A. złożyło spółce TAURON Wytwarzanie S.A., jako Zamawiającemu, oświadczenie o przedłużeniu terminu związania ofertą złożoną przez konsorcjum RAFAKO S.A. i MOSTOSTAL Warszawa S.A. do dnia 30 kwietnia 2014 roku oraz przedstawiło aneks do gwarancji wadialnej wydłużający jej dotychczasowy okres ważności do dnia 30 kwietnia 2014 roku. Oferta dotyczy wyboru przez TAURON Wytwarzanie S.A. („Zamawiający”) jako najkorzystniejszej oferty złożonej przez konsorcjum Spółki oraz Mostostal Warszawa S.A. na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – Budowę bloku energetycznego o mocy 800 – 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbozespol, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku”.

W dniu 24 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany statutu RAFAKO S.A. w związku z upoważnieniem Zarządu jednostki dominującej do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz przyznaniem Zarządowi prawa do wyłączenia prawa poboru.

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

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządów, Rad Nadzorczych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku przedstawiało się następująco:

	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Wynagrodzenie wypłacone w postaci nagród</i>	<i>Wynagrodzenie z pozostałych tytułów</i>
RAFAKO S.A. – jednostka dominująca			
Zarząd	630	–	16
Rada Nadzorcza	261	–	240
FPM S.A. – jednostka zależna			
Zarząd	153	–	9
Rada Nadzorcza	77	–	–
Palserwis Sp. z o.o. – jednostka zależna pośrednio			
Zarząd	24	–	–
Rada Nadzorcza	21	–	–
PGL-DOM Sp. z o.o. – jednostka zależna			
Zarząd	23	–	–
Rada Nadzorcza	32	–	–
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. – jednostka zależna			
Zarząd	45	–	–
Rada Nadzorcza	29	–	–
ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. – jednostka zależna pośrednio			
Zarząd	96	–	–
Rada Nadzorcza	–	–	–

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2014 rok.

**31. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A., jednostki dominującej**

<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Liczba akcji (w sztukach)</i>	<i>Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA</i>
<b>PBG S.A. w upadłości układowej *</b>	42 466 000	42 466 000	61,01%	61,01%
<b>w tym:</b>				
bezpośrednio:	7 665 999	7 665 999	11,01%	11,01%
pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited ** (Spółka zależna od PBG S.A. w upadłości układowej):	34 800 001	34 800 001	50% + 1 akcja	50% + 1 akcja

1 – stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 8 sierpnia 2012 roku  
 2 – stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 15 listopada 2011 roku

**Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego:**

**Multaros Trading Company Limited\***

	<i>Stan na 21.03.2014</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 15.05.2014</i>
liczba akcji i głosów na ZWZ	34 800 001	–	–	34 800 001
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	50,00%+ 1 akcja	–	–	50,00%+ 1 akcja

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 15 listopada 2011 roku

**PBG S.A. w upadłości układowej\***

	<i>Stan na 21.03.2014</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 15.05.2014</i>
liczba akcji i głosów na WZ	42 466 000	–	–	42 466 000
udział w kapitale zakładowym i na WZ	61,01%	–	–	61,01%
W tym:	7 665 999	–	–	7 665 999
- bezpośrednio	11,01%	–	–	11,01%
- pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited** (Spółka zależna od PBG S.A. w upadłości układowej):	34 800 001 50,00%+1 akcja	–	–	34 800 001 50,00%+1 akcja

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

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

	<i>Nazwa spółki</i>	<i>Stan na 21.03.2014</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 15.05.2014</i>
<b><i>Osoba zarządzająca</i></b>					
Paweł Mortas	RAFAKO S.A.	10 693	–	–	10 693
Edward Kasprzak	RAFAKO S.A.	2 000	–	–	2 000
<b><i>Osoba nadzorująca</i></b>					
	–	–	–	–	–



**33. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2014 roku**

- Kształtowanie się kursu złotego do EUR, bowiem znaczące zmiany kursu euro mogą mieć istotny wpływ na zmianę rentowności realizowanych kontraktów denominowanych w EUR.
- Skutki negocjacji z Klientami i decyzje Klientów w zakresie naliczenia kar kontraktowych za nieterminową realizację. W przypadku podjęcia przez Klientów decyzji o nie naliczaniu kar kontraktowych lub naliczeniu kar w kwocie niższej niż kwoty utworzonych rezerw, przedmiotowe rezerwy zostaną w odpowiedniej kwocie rozwiązane (niewykluczone, że ewentualne decyzje Klientów zostaną podjęte już po terminie złożenia sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2014 roku).
- Wystarczalność utworzonych rezerw i odpisów dotyczących realizowanych i zakończonych kontraktów (niewykluczone, że część tematów rozstrzygnie się dopiero po terminie złożenia sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2014 roku).
- Skuteczność egzekucji orzeczenia dotyczącego zasądzonego odszkodowania od Spółki Akcyjnej Donieckoblenergo (Ukraina), z powodu ostatecznego zaniechania przez klienta realizacji budowy kotła, wysokości 56,7 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowi kwotę około 11,5 miliona USD. Zasądzone orzeczenie zostało potwierdzone wyrokiem Sądu Najwyższego Ukrainy (w przypadku skutecznej egzekucji orzeczenia sądowego przez jednostkę dominującą, zapłacone odszkodowanie zwiększy wynik Grupy). Należy jednak przyjąć z dużym prawdopodobieństwem, że przychody z tego tytułu zwiększą wynik Grupy po 30 czerwca 2014 roku.
- Skutki sporu pomiędzy RAFAKO S.A. a ING Bank Śląski S.A. dotyczącego roszczeń Banku z tytułu Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku w zakresie solidarnej odpowiedzialności RAFAKO S.A. oraz RAFAKO Engineering Sp z o.o. za zobowiązania spółki ELWO S.A. w upadłości wynikające z tej Umowy niezapłacone zobowiązania kredytowe i gwarancyjne. W przypadku pomyślnego dla jednostki dominującej rozstrzygnięcia, całość lub część utworzonych rezerw i odpisów aktualizujących dotyczących przedmiotowego roszczenia zostanie rozwiązana.
- Możliwość zmiany wysokości szacunków kosztów dotyczących realizowanych kontraktów, m.in. w następstwie prowadzonej kontraktacji zakupu wyrobów i usług, które mogą wpłynąć „in plus” lub „in minus” na wynik do rozpoznania po 30 czerwca 2014 roku.
- Ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych niektórych kontraktów.
- Możliwość poniesienia ewentualnych kosztów napraw, remontów, modernizacji w umownym okresie gwarancyjnym nieobjętych utworzoną rezerwą na naprawę gwarancyjne.

**34. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

Za wyjątkiem zdarzeń opisanych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, nie wystąpiły istotne zdarzenia, które powinny być ujęte lub ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

W dniu 15 kwietnia 2014 roku spółka E003B7 Sp. z o.o. (podmiot w 100% zależny od RAFAKO) zawarła z konsorcjum, w skład którego wchodzi Siemens Aktiengesellschaft z siedzibą w Monachium oraz Siemens sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, warunkową umowę na wytworzenie, dostawę oraz montaż wyspy turbinowej na potrzeby realizowanego przez Spółkę projektu na "Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. („Zamawiający”) – Budowa bloku energetycznego o mocy 800 - 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II” („Projekt Jaworzno”). Przedmiotem umowy jest wytworzenie, dostawa oraz montaż przez Wykonawców wyspy turbinowej na potrzeby Projektu Jaworzno oraz świadczenie przez nich usług i dostaw części związanych z uruchomieniem oraz funkcjonowaniem wyspy turbinowej w ramach Projektu Jaworzno. Łączne wynagrodzenie Wykonawców za wykonanie przedmiotu Umowy wynosi 208 350 000 EUR. Wykonawcy zobowiązani są do dostarczenia gwarancji należytego wykonania Umowy w kwocie 20% należnego im wynagrodzenia oraz gwarancji powykonawczej w kwocie 3% należnego im wynagrodzenia w formie gwarancji bankowych. Umowa stanowi, że RAFAKO S.A. uprawnione jest do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonywania Umowy przez Wykonawców do łącznej kwoty nie większej niż 25% wynagrodzenia należnego Wykonawcom.

Wejście w życie Umowy uzależnione jest od spełnienia się następujących warunków zawieszających:

- zawarcia głównej umowy dotyczącej projektu Jaworzno pomiędzy Zamawiającym a konsorcjum realizującym Projekt Jaworzno;
- zawarcia pomiędzy Zamawiającym, RAFAKO S.A., spółką zależną oraz Wykonawcami umowy, w której strony określą sposób rozliczania i dokonywania płatności wynagrodzenia Wykonawców przez Zamawiającego oraz ustalenie zasad odpowiedzialności stron umowy głównej za zapłatę wynagrodzenia należnego Wykonawcom; oraz
- zestawienia gwarancji należytego wykonania Umowy przez Wykonawców.

Umowa jest jednym z kluczowych elementów niezbędnych do zawarcia głównej umowy z Zamawiającym dotyczącej Projektu Jaworzno.

Z dniem 17 kwietnia 2014 roku spełniły się wszystkie warunki zawieszające zapisane w Umowie Podwykonawczej Siemens, w związku z czym weszła ona w życie; oraz spełniły się warunki zawieszające zapisane w Umowie Podwykonawczej Energopol polegające na: (i) zawarciu głównej umowy z Zamawiającym dotyczącej Projektu Jaworzno oraz (ii) wyrażeniu zgody przez spółkę E003B7 Sp. z o.o. („SPV-Rafako”) na zabezpieczenie wykonania Umowy Podwykonawczej Energopol dostarczonego przez Energopol – Szczecin S.A.

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

- PKO BP zobowiązało się do wystawienia na rzecz Zamawiającego (i) gwarancji bankowej zwrotu zaliczki do wysokości kwoty 48 000 000 złotych oraz (ii) gwarancji bankowej należytego wykonania kontraktu dotyczącego Projektu Jaworzno („Umowa Główna”) do wysokości kwoty 126 334 000 złotych, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zapisanych w Umowie.
- PZU zobowiązało się do wystawienia na rzecz Zamawiającego (i) gwarancji ubezpieczeniowej zwrotu zaliczki do wysokości kwoty 48 000 000 złotych oraz (ii) gwarancji ubezpieczeniowej należytego wykonania Umowy Głównej do wysokości kwoty 126 333 000 złotych, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zapisanych w Umowie.
- BGK zobowiązało się do wystawienia na rzecz Zamawiającego (i) gwarancji bankowej zwrotu zaliczki do wysokości kwoty 48 000 000 złotych oraz (ii) gwarancji bankowej należytego wykonania Umowy Głównej do wysokości kwoty 126 333 000 złotych, z zastrzeżeniem spełnienia warunków zapisanych w Umowie.
- RAFAKO S.A. zobowiązało się do wniesienia zabezpieczenia wykonania Umowy Głównej na rzecz Zamawiającego w gotówce w kwocie 70 000 000 złotych, przy czym szczegółowe zasady uiszczania ww. kwoty przez jednostkę dominującą zostaną ustalone w osobnym porozumieniu zawartym m.in. przez RAFAKO S.A., Zamawiającego oraz Gwarantów.

W dniu 16 kwietnia 2014 roku wszystkie warunki niezbędne do wystawienia gwarancji, o których mowa w pkt. 1-3 zostały spełnione, w związku z czym gwarancje zostały wystawione przez Gwarantów. W celu zabezpieczenia roszczeń Gwarantów z tytułu roszczeń zwrotnych wynikających z udzielonych przez nich gwarancji jednostka dominująca RAFAKO S.A. oraz SPV ustanowiły na rzecz Gwarantów szereg zabezpieczeń ustanawianych zazwyczaj przy tego typu transakcjach w tym w szczególności następujące zabezpieczenia: (i) poręczenie za zobowiązania SPV wynikające z Umowy udzielone do dnia 17 kwietnia 2028 roku przez RAFAKO S.A. na rzecz Gwarantów; (ii) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw stanowiących przedsiębiorstwo SPV; (iii) zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach w SPV, stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 100% głosów w SPV będących własnością RAFAKO S.A., wszystkie - do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 1 046 000 000 złotych oraz (iv) zastawy rejestrowe oraz (zwykle lub finansowe) odpowiednio na rachunkach bankowych i wierzytelnościach SPV oraz RAFAKO S.A. związanych z Umową Główną oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji wystawione przez RAFAKO S.A. i SPV.

W dniu 15 kwietnia 2014 roku jednostka dominująca oraz SPV zawarły z Gwarantami stosowne umowy dotyczące ustanowienia ww. zabezpieczeń. Zastawy rejestrowe ustanowione na podstawie umów zawartych w dniu wczorajszym zostaną ustanowione z chwilą ich wpisu do rejestru zastawów. W zależności od rodzaju zabezpieczenia ustanawiane były one na rzecz każdego z Gwarantów z osobna lub na rzecz jednego z nich działającego na rzecz wszystkich Gwarantów, jako agent ds. zabezpieczeń. Gwarranti nie są podmiotami powiązanymi z RAFAKO S.A. ani osobami zarządzającymi oraz nadzorującymi RAFAKO S.A. RAFAKO S.A. zobowiązało się także do ustanowienia na rzecz Gwarantów zastawu rejestrowego z drugorzędnym pierwszeństwem na zbiorze rzeczy i praw stanowiących przedsiębiorstwo RAFAKO S.A. do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 1 046 000 000 złotych w terminie uzgodnionym przez RAFAKO S.A. oraz Gwarantów. Gwarancje wystawione na podstawie Umowy są jednym z kluczowych elementów niezbędnych do zawarcia głównej umowy z Zamawiającym dotyczącej Projektu Jaworzno.

W dniu 17 kwietnia 2014 roku Spółka RAFAKO S.A. zawarła ze swoją spółką zależną (w 100% kontrolowaną przez RAFAKO S.A.) E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu („SPV-Rafako”) umowę podwykonawczą dotyczącą projektu „Budowy nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – Budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku. Na mocy Umowy Podwykonawczej strony ustaliły, że:

- SPV-Rafako zrealizuje, jako podwykonawca, około 90% zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac Spółki w ramach Projektu Jaworzno, w szczególności SPV-Rafako dostarczy specjalistyczne urządzenia, przyrządy, narzędzia oraz części szybko zużywające się, wykona szkolenia oraz zapewni ubezpieczenia w zakresie i na zasadach wymaganych przez umowę na Projekt Jaworzno;
- SPV-Rafako odpowiadać będzie za zawieranie umów z dalszymi podwykonawcami w celu prawidłowej realizacji Projektu Jaworzno;
- SPV-Rafako zobowiązane jest do ścisłej współpracy z niezależnym doradcą technicznym w ramach realizacji Projektu Jaworzno;
- SPV-Rafako uprawnione jest do reprezentowania jednostki dominującej w ramach realizacji Projektu Jaworzno w zakresie pełnomocnictwa udzielonego na podstawie Umowy Podwykonawczej;
- wynagrodzenie SPV-Rafako za realizację prac powierzonych jej na podstawie Umowy Podwykonawczej w ramach Projektu Jaworzno wynosi 3.943.841.172,70 zł (trzy miliardy dziewięćset czterdzieści trzy miliony osiemset czterdzieści jeden tysięcy sto siedemdziesiąt dwa złote i siedemdziesiąt groszy).

SPV-Rafako zamierza dedykować swoją działalność na potrzeby wykonania Umowy Głównej i w okresie jej obowiązywania nie będzie zaangażowana w jakiegokolwiek inne przedsięwzięcie.

W dniu 16 kwietnia 2014 roku jednostka dominująca RAFAKO S.A. zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (dalej „PKO BP”) umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw jednostki dominującej, na podstawie której po rejestracji w rejestrze zastawów, zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw jednostki dominującej do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 300 000 000 złotych. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności PKO BP wynikających z umowy kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 150 000 000,00 złotych udzielonego na podstawie Umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 7 lutego 2012 roku, z późniejszymi jej zmianami. Przedmiot Umowy stanowi ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw RAFAKO S.A., z wyłączeniem m.in. (i) wierzytelność oraz (ii) rzeczy ruchomych i praw, które są już obciążone istniejącymi zabezpieczeniami ustanowionymi na rzecz PKO BP i innych wierzycieli jednostki dominującej lub które mogą zostać obciążone zabezpieczeniami, w związku z zobowiązaniami zaciągniętymi przez RAFAKO S.A.. Wartość zbioru rzeczy ruchomych i praw wynosi 822 159 800 złotych według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

W dniu 17 kwietnia 2014 roku jednostka dominująca RAFAKO S.A. jako lider, działając w konsorcjum z MOSTOSTAL Warszawa S.A. zawarła z TAURON Wytwarzanie S.A. umowę na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie przez Wykonawcę w formule „pod klucz” bloku energetycznego o mocy 910 MWe brutto na parametry nadkrytyczne, składającego się z kotła parowego, turbozespołu, budynku głównego, części elektrycznej i AKPiA bloku. Wynagrodzenie Wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 4 399 038 500 złotych netto i zostanie powiększone o należny podatek VAT. Wynagrodzenie należne Wykonawcy jest wynagrodzeniem ryczałtowym. Zgodnie z umową konsorcjum RAFAKO S.A. odpowiedzialne jest za wykonanie 99,99% prac wymaganych Umową oraz uprawnione do otrzymania wynagrodzenia odpowiadającego ww. udziałowi prac wymaganych Umową. Termin na wykonanie przedmiotu Umowy wynosi 59 miesięcy od dnia podpisania Umowy. Wykonawca uprawniony jest do otrzymania zaliczki na wykonanie Umowy w kwocie 10% wynagrodzenia brutto. Wykonawca zobowiązany jest do dostarczenia Zamawiającemu: (i) gwarancji zwrotu zaliczki w kwocie równej wysokości otrzymanej zaliczki oraz (ii) zabezpieczenia należytego wykonania umowy w kwocie równej 10% wynagrodzenia Wykonawcy brutto. Wykonawca dostarczył wymagane zabezpieczenie w formie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz w pieniądzu w wysokości warunkującej zawarcie Umowy. Po przekazaniu bloku do eksploatacji zabezpieczenie należytego wykonania Umowy zostanie pomniejszone do kwoty 3% wynagrodzenia Wykonawcy brutto i zabezpieczać będzie także roszczenia Zamawiającego z tytułu rękojmi za wady przedmiotu Umowy w okresie rękojmi wynoszącym 24 miesiące od dnia przejęcia bloku do eksploatacji przez Zamawiającego, przy czym niektóre z elementów konstrukcyjnych bloku objęte są wydłużonym okresem gwarancji wynoszącym 60 miesięcy.

W dniu 29 kwietnia 2014 roku zawarto z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do Umowy kredytowej. Na podstawie Aneksu wprowadzona zostaje m.in. jednolita treść Umowy, która otrzymuje brzmienie: „Umowa limitu kredytowego wielocelowego”. Na mocy Aneksu, Bank udziela RAFAKO S.A. limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 200 000 000 złotych. W ramach limitu, PKO BP SA. udziela Spółce:

- kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 75% limitu (tj. 150 000 000 złotych), na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,
- gwarancji bankowych na warunkach określonych w LKW oraz kredytu obrotowego odnawialnego na realizację wypłat z tytułu zrealizowanych gwarancji bankowych udzielonych przez Bank, do wysokości 25% limitu (tj. 50 000 000 złotych).

Oprocentowanie LKW ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR 1M + marża. W umowie przewidziane są także ustalone prowizje bankowe. Spłata odsetek będzie następowała co miesiąc. Zabezpieczeniem spłaty LKW będą zabezpieczenia ustanowione w Umowie z późniejszymi zmianami. Niniejszy Aneks przedłuża termin obowiązywania Umowy do dnia 30 kwietnia 2015 roku. Aneks nie zmienia treści pozostałych istotnych warunków przedstawionych w Umowie.

W dniu 6 maja 2014 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła następujące decyzje:

- określiła liczbę członków Zarządu jednostki dominującej na 6 osób,
- powołała z dniem 6 maja 2014 roku Pana Tomasza Tomczaka na Członka Zarządu jednostki dominującej.

Ponadto Rada Nadzorcza jednostki dominującej dokonała wyboru Przewodniczącego Rady w osobie Pana Jerzego Wiśniewskiego oraz Wiceprzewodniczącego Rady w osobie Pana Agenora Gawrzyła.

W dniu 8 maja 2014 roku spółka E003B7 Sp. z o.o. (SPV, spółka zależna RAFAKO S.A.) otrzymała postanowienie o wpisie do rejestru zastawów, zastawu na wierzytelnościach SPV wobec jednostki dominującej z tytułu umowy podwykonawczej dotyczącej Projektu Jaworzno zawartej dnia 17 kwietnia 2014 roku pomiędzy SPV, a jednostką dominującą. Zastaw zabezpiecza wierzytelności gwarantów wobec SPV wynikające z Umowy Gwarancji i został ustanowiony na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego działającego jako agenta zabezpieczeń w imieniu wszystkich gwarantów.

W dniu 9 maja 2014 roku jednostka dominująca otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS o zarejestrowaniu zmian w Statucie RAFAKO S.A. uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 24 marca 2014 roku.

W dniu 12 maja 2014 roku jednostka dominująca otrzymała postanowienie o wpisie do rejestru zastawów, zastawu na wierzytelnościach RAFAKO S.A. wobec Zamawiającego – Tauron Wytwarzanie S.A., z tytułu umowy na realizację Projektu Jaworzno zawartej dnia 17 kwietnia 2014 roku pomiędzy SPV, a jednostką dominującą. Zastaw zabezpiecza wierzytelności gwarantów wobec RAFAKO S.A. wynikające z poręczenia udzielonego przez RAFAKO S.A. za zobowiązania E003B7 Sp. z o.o. (spółki w 100% zależnej od RAFAKO S.A.) wynikające z Umowy Gwarancji i został ustanowiony na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego działającego, jako agenta zabezpieczeń w imieniu wszystkich wierzycieli z Umowy Poręczenia i gwarantów z Umowy Gwarancji.

Dnia 12 maja 2014 roku jednostka dominująca otrzymała postanowienie o wpisie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw RAFAKO S.A. do rejestru zastawów. Zastaw został ustanowiony na podstawie umowy pomiędzy RAFAKO S.A. oraz Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. Na podstawie umowy, po rejestracji w rejestrze zastawów, miał zostać ustanowiony zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw jednostki dominującej do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 300 000 000,00 złotych. Zastaw zabezpiecza wierzytelności PKO BP wynikające z umowy kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 150 000 000,00 złotych, udzielonego na podstawie Umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 7 lutego 2012 roku, z późniejszymi jej zmianami (w tym w szczególności wierzytelności o zapłatę kapitału, odsetek, prowizji, kosztów egzekucji).

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 15 maja 2014 roku uchwałą nr 54 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 15 maja 2014 roku.

Podpisy:

15 maja 2014 roku	Paweł Mortas	Prezes Zarządu	.....
15 maja 2014 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu	.....
15 maja 2014 roku	Jarosław Dusilo	Wiceprezes Zarządu	.....
15 maja 2014 roku	Edward Kasprzak	Członek Zarządu	.....
15 maja 2014 roku	Maciej Modrowski	Członek Zarządu	.....
15 maja 2014 roku	Tomasz Tomczak	Członek Zarządu	.....
15 maja 2014 roku	Jolanta Markowicz	Główny Księgowy	.....