

**RAFAKO S.A.**



---

**GRUPA PBG**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**za okres 9 miesięcy zakończony  
30 września 2014 roku**

14 listopada 2014 roku

---

## Spis treści

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	7
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	8
1. Informacje ogólne.....	8
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	10
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	11
4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	12
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	13
5.1. Profesjonalny osąd.....	13
5.2. Niepewność szacunków .....	13
6. Zmiana szacunków .....	15
7. Zmiany w strukturze Spółki oraz Grupy Kapitałowej.....	15
8. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki .....	15
9. Informacje dotyczące segmentów.....	15
10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną.....	16
11. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych.....	18
11.1. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe .....	18
11.2. Podatek dochodowy .....	19
11.3. Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.....	21
11.4. Rzeczowe aktywa trwałe .....	22
11.5. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych .....	23
11.6. Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach .....	23
11.7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - długoterminowe.....	23
11.8. Inne aktywa finansowe długoterminowe .....	24
11.9. Zapasy .....	24
11.10. Inne aktywa finansowe krótkoterminowe.....	24
11.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	25
11.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - krótkoterminowe .....	26
11.13. Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	27
11.14. Kapitał podstawowy .....	28
11.15. Wartość nominalna akcji.....	28
11.16. Prawa akcjonariuszy.....	28
11.17. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	28
11.18. Kapitał zapasowy .....	28
11.19. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych .....	28
11.20. Zyski zatrzymane i wypłacone dywidendy.....	29
11.21. Zysk/(strata) przypadające na jedną akcję.....	29
11.22. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia.....	30
11.23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania - długoterminowe .....	30
11.24. Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe.....	31
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	31
13. Instrumenty finansowe .....	32
14. Kredyty i pożyczki .....	33
15. Instrumenty pochodne.....	34
16. Zarządzanie kapitałem .....	34
17. Rezerwy na koszty .....	34
17.1. Rezerwa na koszty kar z tytułu nieterminowej realizacji umów o usługę budowlaną .....	34
17.2. Zmiana stanu rezerw, zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej .....	35
18. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	36
19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy.....	36
20. Zobowiązania inwestycyjne.....	36
21. Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	36
22. Sprawy sporne, postępowania sądowe .....	37
23. Należności od jednostek powiązanych znajdujących się w procesie upadłości układowej.....	38
24. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki.....	40
25. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	40
26. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	41
27. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w trzecim kwartale 2014 roku.....	42

28.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz .....	42
29.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A.....	42
30.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od dnia przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego .....	42
31.	Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w czwartym kwartale 2014 roku.....	42
32.	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	43

## Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	11.1	<b>269 095</b>	<b>733 979</b>	<b>160 190</b>	<b>484 879</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		268 699	732 513	159 740	482 335
Przychody ze sprzedaży materiałów		396	1 466	450	2 544
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	11.1	(248 184)	(652 124)	(186 162)	(483 364)
<b>Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>20 911</b>	<b>81 855</b>	<b>(25 972)</b>	<b>1 515</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	1 500	3 638	3 975	6 152
Koszty sprzedaży	11.1	(4 062)	(26 348)	(4 336)	(18 034)
Koszty ogólnego zarządu	11.1	(8 471)	(28 579)	(6 286)	(20 540)
Pozostałe koszty operacyjne	11.1	(549)	(7 399)	(1 018)	(2 499)
<b>Zysk / (strata) z działalności kontynuowanej</b>		<b>9 329</b>	<b>23 167</b>	<b>(33 637)</b>	<b>(33 406)</b>
Przychody finansowe	11.1	(303)	5 228	3 497	13 492
Koszty finansowe	11.1	(3 649)	(8 109)	(113 864)	(121 772)
<b>Zysk / (strata) brutto</b>		<b>5 377</b>	<b>20 286</b>	<b>(144 004)</b>	<b>(141 686)</b>
Podatek dochodowy	11.2	(1 246)	(3 187)	3 698	3 838
<b>Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	11.21	<b>4 131</b>	<b>17 099</b>	<b>(140 306)</b>	<b>(137 848)</b>
<b>Inne całkowite dochody za okres</b>					
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku / (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		16	38	(211)	(205)
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku / (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>16</b>	<b>38</b>	<b>(211)</b>	<b>(205)</b>
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku / (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>					
Inne całkowite dochody wynikające z zysków / (strat) aktuarialnych		(184)	16	(869)	(1 708)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		35	(3)	165	324
<b>Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku / (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>(149)</b>	<b>13</b>	<b>(704)</b>	<b>(1384)</b>
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>3 998</b>	<b>17 150</b>	<b>(141 221)</b>	<b>(139 437)</b>
Średnia ważona liczba akcji		69 600 000,00	69 600 000,00	69 600 000	69 600 000
Podstawowy zysk / (strata) na jedną akcję w złotych		0,06	0,25	(2,02)	(1,98)

Racibórz, dnia 14 listopada 2014 roku

## Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 roku

	<i>Nota</i>	<i>30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	11.4, 11.5	140 700	143 270
Nieruchomości inwestycyjne		–	–
Wartości niematerialne	11.5	6 882	7 356
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności długoterminowe	11.7	29 145	3 786
Należności z tytułu dostaw i usług	11.7	28 810	2 877
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.7	335	909
Aktywa finansowe długoterminowe		92 236	91 952
Akcje/udziały w jednostkach zależnych	11.6	60 216	60 216
Akcje/udziały w pozostałych jednostkach	11.6	411	338
Udzielone pożyczki długoterminowe	13, 11.8	81	–
Inne aktywa finansowe długoterminowe	11.8, 13, 23	31 528	31 398
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.2	49 887	44 376
		<b>318 850</b>	<b>290 740</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>			
Zapasy	11.9	19 932	19 874
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.12, 13	375 766	510 890
Należności z tytułu dostaw i usług		178 811	138 671
Należności z tytułu podatku dochodowego		6 974	12 636
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów		189 981	359 583
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe	10	259 201	160 758
Aktywa finansowe krótkoterminowe		9 561	26 045
Instrumenty pochodne		–	–
Lokaty krótkoterminowe	13	–	–
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	13	46	–
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	11.10, 13	1 951	1 863
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.3, 11.11, 13	7 564	24 182
Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe		–	–
		<b>664 460</b>	<b>717 567</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>35</b>	<b>44</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>983 345</b>	<b>1 008 351</b>

Racibórz, dnia 14 listopada 2014 roku

## Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 roku

	Nota	30 września 2014 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2013
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	11.14	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11.17	36 778	36 778
Kapitał zapasowy	11.18	81 201	220 982
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	11.19	242	204
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	11.20	16 677	(140 216)
		<b>274 098</b>	<b>256 948</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11.23, 13	591	222
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		–	–
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.22, 17.2	21 372	21 266
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.23	26 026	16 848
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11.23, 13	22 873	13 676
Zobowiązania z tytułu inwestycji	13, 20	141	128
Pozostałe zobowiązania	11.23	3 012	3 044
		<b>47 989</b>	<b>38 336</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.24	292 980	256 733
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13	222 352	202 754
Zobowiązania z tytułu inwestycji	13, 20	1 536	302
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		–	–
Pozostałe zobowiązania	11.24	69 092	53 677
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	14	139 332	258 869
Pozostałe zobowiązania finansowe oraz z tytułu leasingu finansowego	11.24, 13	202	143
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.22, 17.2	1 864	1 542
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów	10	226 880	195 780
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	187 010	109 337
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	17	38 688	85 896
Dotacje		1 182	547
		<b>661 258</b>	<b>713 067</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>709 247</b>	<b>751 403</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>983 345</b>	<b>1 008 351</b>

Racibórz, dnia 14 listopada 2014 roku

## Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

	<i>Nota</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto		20 286	(141 686)
Korekty o pozycje:		87 987	117 024
Amortyzacja		7 731	7 692
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		7	(36)
Odsetki i dywidendy, netto		2 880	2 181
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej		(268)	109 958
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań/ aktywów z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		-	53
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	11.3	104 103	19 726
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów		(58)	1 993
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek	11.3	53 624	(26 879)
Zmiana stanu rozliczeń z tytułu umów o usługę budowlaną	11.3	(67 978)	(4 712)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany		(12 039)	7 310
Pozostałe		(15)	(262)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>108 273</b>	<b>(24 662)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		2	129
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11.3	(2 792)	(5 727)
Sprzedaż aktywów finansowych		-	-
Nabycie aktywów finansowych		-	-
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej		-	-
Dywidendy i odsetki		2 810	24
Udzielenie pożyczek		(190)	-
Splata udzielonych pożyczek		60	-
Pozostałe		-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(110)</b>	<b>(5 574)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(237)	(213)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	11.3	-	14 337
Splata pożyczek/kredytów	11.3	(118 968)	(1 200)
Odsetki zapłacone	11.3	(5 158)	(10 289)
Prowizje bankowe		(1 106)	(934)
Pozostałe		650	505
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(124 819)</b>	<b>2 206</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(16 656)	(28 030)
Różnice kursowe netto		38	(205)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	11.11	<b>24 182</b>	<b>35 401</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	11.11	<b>7 564</b>	<b>7 166</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	11.11	1 269	1 071

Racibórz, dnia 14 listopada 2014 roku

## Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>220 982</b>	<b>204</b>	<b>(140 216)</b>	<b>256 948</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	-	-	-	38	17 112	17 150
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	(139 781)	-	139 781	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-
<b>Na 30 września 2014 roku (niebadane)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>81 201</b>	<b>242</b>	<b>16 677</b>	<b>274 098</b>
<b>Na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>213 845</b>	<b>532</b>	<b>7 137</b>	<b>397 492</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	-	-	-	(205)	(139 232)	(139 437)
Podział wyniku z lat ubiegłych	-	-	7 137	-	(7 137)	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-
<b>Na 30 września 2013 roku (niebadane)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>220 982</b>	<b>327</b>	<b>(139 232)</b>	<b>258 055</b>

Racibórz, dnia 14 listopada 2014 roku



## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

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

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku – nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

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

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 14 listopada 2014 roku.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 14 listopada 2014 roku.

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 września 2014 roku.

Kluczową kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności Spółki jest płynność finansowa tj. zapewnienie wystarczających źródeł finansowania realizowanych kontraktów. W związku z powyższym Zarząd Spółki przygotował prognozy finansowe obejmujące okres 12 miesięcy po dniu 30 września 2014 roku oraz lata kolejne, w oparciu o szereg założeń, spośród których najbardziej kluczowe odnoszą się do:

- terminowej realizacji kontraktów, które Spółka posiada w swoim portfelu, w szczególności terminowej realizacji przepływów finansowych związanych z realizacją tych kontraktów,
- przedłużenia finansowania działalności Spółki w formie kredytu bankowego po dniu 30 kwietnia 2015 roku - zgodnie z zawartym aneksem z dnia 29 kwietnia 2014 roku termin spłaty posiadanego przez Spółkę kredytu został wydłużony do dnia 30 kwietnia 2015 roku,
- uwolnienia zablokowanych środków finansowych w postaci kaucji gwarancyjnych w zamian za przedstawienie klientom Spółki gwarancji bankowych – na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiada linię gwarancyjną w wysokości 50 milionów złotych udzieloną przez PKO BP do dnia 6 grudnia 2016 roku i rozpoczęła proces uwalniania zablokowanych środków w tej wysokości,
- dostępu do kolejnych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych umożliwiających realizację nowych kontraktów oraz pozwalających na uwolnienie części środków pieniężnych zablokowanych jako kaucje gwarancyjne wykonania kontraktów już realizowanych – Spółka jest w trakcie negocjacji z innymi bankami nowych linii gwarancyjnych.

W 2014 roku Spółka doprowadziła do podpisania umów związanych z realizacją kontraktu „Jaworzno”, pozytywnie zakończyła rozmowy dotyczące kontraktu „Opole” i rozliczeń należności od Alstom w kwocie 43,5 miliona euro, zmniejszyła swoje zadłużenie wobec banku, z poziomu ok. 300 milionów złotych do poziomu ok. 137 milionów złotych na dzień 30 września 2014 roku, zredukowała poziom przeterminowanych zobowiązań handlowych, zabezpieczyła znaczną część budżetowanych przychodów oraz udzieliła bankowi finansującemu odpowiednich zabezpieczeń posiadanego kredytu, zgodnie z oczekiwaniami banku.

Wszystkie te działania jednoznacznie wskazują na poprawę sytuacji finansowej Spółki, co powinno mieć wpływ na ocenę ryzyka sytuacji finansowej Spółki z perspektywy instytucji finansowych.

W związku z powyższym Zarząd jest przekonany, że negocjacje z bankiem finansującym działalność Spółki oraz będącym jednym z gwarantów kontraktu „Jaworzno” doprowadzą do zmiany charakteru posiadanego kredytu na kredyt długoterminowy oraz że pozyska nowe linie gwarancyjne w innych instytucjach finansowych, co umożliwi prowadzenie działalności zgodnie z przyjętymi założeniami w przygotowanych projekcjach finansowych.

Biorąc pod uwagę opisane powyżej ryzyka, w tym obecną sytuację finansową Spółki oraz status rozmów z bankiem finansującym działalność Spółki oraz pozostałymi instytucjami finansowymi, Zarząd jest przekonany co do realizacji przygotowanych prognoz finansowych na kolejny rok i w związku z tym przygotował załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

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

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

Spółka zastosowała MSSF według stanu obowiązującego dla sprawozdań finansowych za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2014 roku.

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 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.

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Standard MSSF 10 zastępuje część poprzedniego standardu MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” w zakresie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wprowadza nową definicję kontroli. MSSF 10 może powodować zmiany w obrębie konsolidowanej grupy w zakresie możliwości konsolidacji jednostek, które do tej pory podlegały konsolidacji lub odwrotnie, nie wprowadza zmian w zakresie procedur konsolidacyjnych i metod rozliczeń transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

- *MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia*

MSSF 11 obejmuje temat wspólnych ustaleń umownych. Wprowadza dwie kategorie wspólnych ustaleń umownych: wspólne działalności i wspólne przedsięwzięcia oraz odpowiednie dla nich metody wyceny.

Zastosowanie standardu może skutkować zmianą metody wyceny dla wspólnych ustaleń umownych (np. przedsięwzięcia wcześniej klasyfikowane jako wspólnie kontrolowane jednostki i wyceniane metodą proporcjonalną, mogą być obecnie zaklasyfikowane jako wspólne przedsięwzięcia, a tym samym wyceniane metodą praw własności)

MSR 28 został zmieniony i zawiera wytyczne dla stosowania metody praw własności dla wspólnych przedsięwzięć.

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

- *MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*

Standard MSSF 12 zawiera szereg ujawnień w zakresie zaangażowania jednostki w podmioty zależne, stowarzyszone czy współkontrolowane. Zastosowanie standardu może skutkować szerszymi ujawnieniami w sprawozdaniu finansowym, m.in.:

- kluczowych informacji finansowych, w tym ryzyka związanych z przedsięwzięciami Spółki,
- ujawnienie udziału w nieskonsolidowanych jednostkach specjalnych i ryzyka związane z takimi przedsięwzięciami,
- informacji o każdym przedsięwzięciu, w którym istnieją istotne udziały niekontrolujące,
- ujawnienie istotnego osądu i założeń przyjętych przy klasyfikacji poszczególnych przedsięwzięć jako jednostki zależne, współzależne czy stowarzyszone.

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

- *Jednostki inwestycyjne* - zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27

Zmiany wprowadzają pojęcie jednostek inwestycyjnych, które zwolniono z obowiązku konsolidacji jednostek zależnych, a które po zmianach dokonują wyceny swoich jednostek wyceny jednostek zależnych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

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

- *Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - zmiany do MSR 32

Zmiany wprowadzone do MSR 32 doprecyzowują pojęcie i konsekwencje ważnego tytułu prawnego do kompensaty składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego oraz doprecyzowuje kryteria kompensowania dla systemów rozliczeń brutto (takich jak izby rozliczeniowe).

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

- *Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych* - zmiany do MSR 36

Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wprowadzają dodatkowe ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie, gdy wartość użytkowa odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

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

- *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń* - zmiany do MSR 39

Zmiany do MSR 39 w zakresie stosowania rachunkowości zabezpieczeń po odnowieniu (nowacji) instrumentów pochodnych i zwalniają z konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, gdy nowacja spełnia określone kryteria, określone w MSR 39.

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

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE, proces akceptacji standardu w UE na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego pozostaje wstrzymany,
- KIMSF 21 *Oplaty publiczne* (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze* (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012* (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – 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 sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013* (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 11 *Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności* (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 *Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji* (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.

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

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

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

### 5.1. Profesjonalny osąd

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

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

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

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

*Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych*

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

*Umowy konsorcyjne*

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 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku oraz wartości aktywów i zobowiązań na dzień 30 września 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 (Spółka ponosi koszty świadczeń z tytułu nagród jubileuszowych oraz świadczeń po okresie zatrudnienia),
- utraty wartości aktywów, w tym aktywów finansowych (m.in. należności znajdujących się w postępowaniach arbitrażowych i układowych),
- zastosowanych stawek amortyzacyjnych,
- realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tym aktywa z tytułu straty podatkowej).

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

*Utrata wartości aktywów*

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka przeprowadza test na utratę wartości firmy oraz analizę utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Spółka dokonała oceny, czy występują przesłanki mogące wskazywać na utratę wartości aktywów. Przeprowadzona analiza wykazała, że w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku przesłanki takie nie wystąpiły.

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

*Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych*

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

Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 11.22. Przyjęte na koniec roku 2013 założenia aktuarialne nie uległy zmianie. Zmiana rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w okresie związana jest z ujęciem kosztów bieżącego zatrudnienia, kosztów odsetek oraz wypłaconych świadczeń.

*Wartość godziwa instrumentów finansowych*

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

*Ujmowanie przychodów*

Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Spółki szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. Gdyby szacunek łącznych kosztów realizacji kontraktów wzrósł o 10%, w stosunku do oszacowania Spółki, kwota przychodu zostałaby zmniejszona o około 48 mln złotych.

*Stawki amortyzacyjne*

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

*Składnik aktywów z tytułu podatku dochodowego*

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

*Rezerwa na przewidywane straty na kontrakcie*

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

*Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów*

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

*Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych*

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

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

W wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną, o której szerzej mowa w nocie 23, Spółka rozpoznała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za 2012 rok należność, która na moment początkowego ujęcia została wyceniona do wartości godziwej tj. w wartości bieżącej spodziewanych wpływów. Wycena ta została przeprowadzona przy zastosowaniu określonych założeń, takich jak szacowany okres dyskontowania, szacowana kwota wpływu, szacowana stopa dyskontowa. Biorąc pod uwagę niepewność w zakresie dochodzenia przez Spółkę wierzytelności z tytułu zwrotu ceny zapłaconej za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A., oszacowanie poziomu parametrów do wyceny analizowanej należności, w szczególności na potrzeby początkowej jej wyceny było utrudnione i 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 notcie 23 oraz aktualne propozycje układowe, które na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zatwierdzone, Zarząd Spółki dokonał aktualizacji wyceny należności, opisanej w podpunkcie „*Rozpoznanie aktywa finansowego (należności) w wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną*” w oparciu o nowe założenia, tj. wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do RAFAKO S.A. biorąc pod uwagę propozycje układowe PBG S.A. w upadłości układowej zakładające spłatę w wysokości 500 tysięcy złotych oraz 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 30 czerwca 2015 roku.

**Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

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

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2014	31 grudnia 2013	30 września 2013
USD	3,2973	3,0120	3,1227
EUR	4,1755	4,1472	4,2163
GBP	5,3549	4,9828	5,0452
CHF	3,4600	3,3816	3,4500
SEK	0,4550	0,4694	0,4862
TRY	1,4491	1,4122	1,5334

**6. Zmiana szacunków**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku oraz na dzień 30 września 2014 roku Spółka dokonała weryfikacji i aktualizacji szacunków w istotnych obszarach, które zostały opisane w notcie 5.2.

**7. Zmiany w strukturze Spółki oraz Grupy Kapitałowej**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w strukturze Spółki w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji lub działalności zaniechanej. Inwestycje w jednostki zależne opisane zostały w notcie 8 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO.

**8. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki**

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

**9. Informacje dotyczące segmentów**

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



## 10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną

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

Poniższa tabela przedstawia skutki wyceny umów o usługę budowlaną, w tym przychody oraz koszty realizowanych umów na dzień 30 września 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku oraz 30 września 2013 roku, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	<i>30 września 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>30 września 2013</i> <i>(niebadane)</i>
Poniesione koszty umów (narastająco)	2 426 035	2 106 443	1 889 442
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	117 625	121 752	85 606
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	2 543 660	2 228 195	1 975 048
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	<u>2 442 721</u>	<u>2 159 567</u>	<u>1 919 773</u>
Kwota brutto należna Zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa), w tym:	<i>(187 010)</i>	<i>(109 337)</i>	<i>(120 523)</i>
- zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	<i>(67 436)</i>	<i>(103 103)</i>	<i>(130 754)</i>
- korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających	27 584	83 993	73 151
- kwota brutto należna zamawiającym z tytułu wyceny kontraktów	<i>(147 158)</i>	<i>(90 227)</i>	<i>(62 920)</i>
Kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	<u>259 201</u>	<u>160 758</u>	<u>137 740</u>
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	<i>(9 077)</i>	<i>(50 192)</i>	<i>(54 815)</i>
Rezerwa na straty wynikające z umów	<u><i>(29 611)</i></u>	<u><i>(35 704)</i></u>	<u><i>(37 881)</i></u>

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

## Informacje dotyczące kluczowych kontraktów realizowanych przez Spółkę

### Projekt Opole

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

Począwszy od drugiej połowy 2011 roku pomiędzy spółkami Grupy RAFAKO oraz spółkami Grupy Alstom doszło do powstania wzajemnych roszczeń związanych z wspólnie realizowanymi projektami, o których Spółka informowała w poprzednich raportach.

W dniu 15 października 2013 roku podpisano ugodę pomiędzy spółkami z Grupy Alstom a RAFAKO S.A, która kompleksowo uregulowała:

- zasady rozliczeń finansowych,
- zrzeczenie się wzajemnych roszczeń pomiędzy RAFAKO S.A. oraz Grupą Alstom,
- zakres współpracy pomiędzy stronami w ramach projektów realizowanych przez RAFAKO S.A.

Kluczowe postanowienia ostatecznej Ugody:

- Spółki z Grupy Alstom zobowiązane zostały do dokonania zapłaty na rzecz RAFAKO S.A. kwoty 43,5 mln EUR,
- RAFAKO S.A. oraz Grupa Alstom zrzekły się dotychczasowych wzajemnych roszczeń związanych z projektami Karlsruhe, Westfalen i Belchatów, oraz wycofały pozwy oraz wnioski o arbitraż złożone w związku z wskazanymi sporami,
- RAFAKO S.A. zobowiązało się do współpracy z Grupą Alstom w związku z Kontraktem Opole w tym do podzlecenia na rzecz Grupy Alstom 100% zakresu prac przypadających na Spółkę zgodnie z Kontraktem Opole. Szczegółowe zasady współpracy oraz zakres prac zleconych na rzecz Grupy Alstom uregulowany został w Porozumieniu zawartym w dniu 25 października 2013 roku pomiędzy Alstom, Konsorcjum firm: RAFAKO S.A. Polimex-Mostostal S.A. Mostostal Warszawa S.A, PGE oraz spółkami celowymi każdego z konsorcjantów (SPV).

Wycofanie wszystkich pozwów i zawarcie ugody oraz zapłata środków pieniężnych wynikająca z zawartego porozumienia zamknęła wszystkie rozliczenia, spory, kwestie kar i roszczeń pomiędzy RAFAKO S.A. a spółkami Grupy Alstom w związku z powyżej opisanymi projektami.

W dniu 11 października 2013 roku Konsorcjum zawarło z Zamawiającym aneks do Umowy, w którym do listy podwykonawców dopisana została spółka Alstom.

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

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

Do dnia 30 września 2014 roku doszło do podpisania z Alstom jednej umowy z jednostką zależną ENERGOTECHNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. na wykonanie określonego zakresu dokumentacji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania podejmowane są kontakty związane z wykonaniem ofert przez RAFAKO S.A. dla Alstom na dla tego projektu.

#### **Zasady rozliczania kontraktu Opole:**

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

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

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

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

## Projekt Jaworzno

W dniu 24 stycznia 2013 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od firmy TAURON Wytwarzanie S.A. („Zamawiający”) o wyborze oferty złożonej przez Konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (Lider Konsorcjum) i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszeniem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – Budowę bloku energetycznego o mocy 800 – 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku”. Cena oferty wynosi około 5,4 mld złotych brutto. W dniu 4 sierpnia 2013 roku dokonano zmiany umowy konsorcjum realizującego Projekt Jaworzno – główna zmiana dotyczyła przejścia przez RAFAKO S.A. 99,99% prac w ramach Projektu (Mostostal Warszawa 0,01%) i tym samym zmiany podziału wynagrodzenia należnego każdemu z partnerów konsorcjum odpowiednio do udziału w realizowanych pracach. W związku z zawarciem Zmienionej Umowy Konsorcjum strony zawarły także w dniu 4 sierpnia 2013 roku umowę dodatkową, która określa warunki handlowe, na jakich strony uzgodniły nowe zasady współpracy na Projekcie Jaworzno, w tym wynagrodzenie należne Mostostal Warszawa za zmniejszenie jego udziału w wynagrodzeniu i zakresie prac na Projekcie Jaworzno.

### Zasady rozliczania Projektu Jaworzno:

Na potrzeby realizacji Projektu została utworzona spółka celowa (E003B7 Sp. z o.o.), której RAFAKO S.A. podzleciła około 90% zakresu prac Projektu; pozostałe 10% pozostaje w bezpośredniej realizacji RAFAKO S.A. (o wartości około 455 mln złotych; w tym zaprojektowanie tzw. wyspy kotłowej oraz dostawa części ciśnieniowych kotła i instalacji odpylania).

RAFAKO S.A. oraz E003B7 Sp. z o.o. na potrzeby realizacji Projektu zawarły umowy z podmiotami finansowymi, na mocy których otrzymały gwarancje bankowe/ubezpieczeniowe o łącznej wartości 523 mln złotych niezbędne do realizacji tego projektu, jednocześnie ustanowione zostały zabezpieczenia na majątku obu podmiotów jako zabezpieczenie dla tych instrumentów.

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

RAFAKO S.A. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kompensuje przychody i koszty oraz rozrachunki dotyczące realizacji Projektu powstałe pomiędzy RAFAKO S.A. a spółką celową. RAFAKO S.A. ujmuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jedynie przychody i koszty dotyczące jej zakresu prac, czyli 10% zakresu prac na Projekcie Jaworzno. W sprawozdaniu jednostkowym nie są ujmowane przychody i koszty dotyczące części realizowanej przez spółkę celową E003B7 sp. z o.o. – ta część jest prezentowana w jednostkowym sprawozdaniu E003B7 Sp. z o.o. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAKO.

RAFAKO S.A. jako lider Konsorcjum wystawia faktury na pełny zakres prac na rzecz Zamawiającego; płatności z tytułu realizacji kontraktu są przekazywane bezpośrednio na rzecz Spółki celowej oraz kluczowego poddostawcy (Siemens S.A.). Zapłata za zakres prac zrealizowany przez RAFAKO S.A. jest dokonywana przez spółkę celową.

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Spółka uzyskała 733 979 tysięcy złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 249 100 tysięcy złotych więcej niż w analogicznym okresie 2013 roku. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w okresie 9 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 30 września 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 Spółki.

Koszt własny sprzedaży produktów i materiałów za 9 miesięcy 2014 roku wyniósł 652 124 tysiące złotych, co przyniosło Spółce zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 81 855 tysięcy złotych. Zmiana w porównaniu do okresu 9 miesięcy 2013 roku jest głównie następstwem:

- wyższej wartości sprzedaży w 2014 roku;
- wyższej marży operacyjnej brutto na realizowanych kontraktach w pierwszych 9 miesiącach 2014 roku.

Koszty sprzedaży prezentowane przez Spółkę zawierają głównie koszty ponoszone przez centra kosztowe przypisane w modelu rozliczania kosztów do kosztów sprzedaży (w znacznej części składają się z kosztów wynagrodzeń oraz kosztów reklamy). Ponadto, do kosztów sprzedaży Spółka zalicza koszty przygotowywania ofert oraz odpisy aktualizujące wartość

należności handlowych. Na koszty sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach Spółki za okres 9 miesięcy 2014 roku w kwocie 26 348 tysięcy złotych największy wpływ miały koszty sprzedaży z wyłączeniem wpływu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych w kwocie 20 864 tysięcy złotych (30 września 2013 roku: 21 388 tysięcy złotych).

Na pozostałe przychody operacyjne największy wpływ miały przychody z tytułu kar umownych oraz otrzymanych odszkodowań w kwocie 1 596 tysięcy złotych (30 września 2013 roku: 5 139 tysięcy złotych) oraz rozwiązanie rezerw na rozrachunki publiczno-prawne w kwocie 880 tysięcy złotych.

Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miało utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności spornych w kwocie 3 740 tysięcy złotych oraz utworzenie rezerwy na pozostałe koszty w kwocie 2 242 tysiące złotych oraz, koszty z tytułu udzielonych darowizn o wartości 344 tysiące złotych (30 września 2013 roku: 271 tysięcy złotych) oraz koszty postępowań sądowych w kwocie 106 tysięcy złotych (30 września 2013: 315 tysięcy złotych).

Przychody finansowe Spółki w okresie 9 miesięcy 2014 roku uzyskano w głównej mierze z przychodów z tytułu otrzymanych dywidend w kwocie 2 808 tysięcy złotych, odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 1 817 tysięcy złotych (30 września 2013 roku: 5 129 tysięcy złotych), w tym odsetek od udzielonych kaucji stanowiących zabezpieczenie kontraktów w kwocie 1 786 tysięcy złotych, oraz nadwyżki dodatnich różnic kursowych w kwocie 525 tysięcy złotych (30 września 2013 roku: 276 tysięcy złotych).

Na koszty finansowe okresu decydujący wpływ miały koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 4 951 tysięcy złotych (30 września 2013 roku: 10 695 tysięcy złotych) oraz prowizje bankowe od otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych w kwocie 1 080 tysięcy złotych (30 września 2013 roku: 993 tysiące złotych).

## 11.2. Podatek dochodowy

### Obciążenie podatkowe

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	(8 701)	(8 701)	(1 296)	(8 966)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(8 701)	(8 701)	(1 296)	(8 966)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	7 455	5 514	4 994	12 804
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	7 455	5 514	4 994	12 804
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(1 246)</b>	<b>(3 187)</b>	<b>3 698</b>	<b>3 838</b>
<i>Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>	-	-	165	324
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	35	(3)	165	324
<b>Obciążenie podatkowe wykazane innych całkowitych dochodach</b>	<b>35</b>	<b>(3)</b>	<b>165</b>	<b>324</b>

### Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 września 2014 roku

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 września 2014 roku wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony</i>	
	<i>30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>30 września 2013 (niebadane)</i>
- od ulg inwestycyjnych	(4)	(4)	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(13 563)	(13 142)	(421)	(676)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	4 119	7 922	(3 803)	(1 927)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania przychodu ze sprzedaży produktów i usług	(21 403)	(29 412)	8 009	11 563
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	1 273	1 207	66	(78)
- od rezerw bilansowych	14 018	21 455	(7 437)	(3 670)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	81	182	(101)	(44)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	10
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	17	23	(6)	(8)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania kosztu sprzedaży produktów i usług	56 293	47 832	8 461	(3 773)
- aktywo podatkowe dotyczące straty podatkowej	1	1 468	(1 467)	(1 467)
- korekta kosztów z tytułu niezapłaconych faktur	9 978	9 464	514	14 369
- pozostałe	(923)	(2 619)	1 696	(1 171)
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>5 511</b>	<b>13 128</b>
<b>Aktywa/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>49 887</b>	<b>44 376</b>		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	49 887	44 376		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-		

W roku zakończonym 31 grudnia 2012 roku Spółka 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 okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Spółka rozliczyła część straty podatkowej w kwocie 7 721 tysięcy złotych, co stanowi bieżące obciążenie podatkowe za ten okres.

**11.3. Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

Zmniejszenie stanu należności wykazane w rachunku przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku w kwocie 104 103 tysiące złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- ze zwiększenia stanu należności handlowych w kwocie (66 073) tysiące złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności budżetowych (w tym z tytułu podatku VAT) 2 351 tysiące złotych,
- ze zwiększenia stanu udzielonych zaliczek w kwocie (204) tysiące złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności z tytułu kaucji w kwocie 91 095 tysiące złotych,
- ze zwiększenia stanu należności z tytułu ZFŚS w kwocie (600) tysiące złotych,
- ze zwiększenia stanu należności z tytułu sprzedaży wierzytelności (4) tysiące złotych,
- ze zwiększenia stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (632) tysiące złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności spornych w kwocie 76 386 tysiące złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności z tytułu kar umownych w kwocie 2 738 tysiące złotych,
- ze zwiększenia stanu pozostałych należności w kwocie (954) tysiące złotych.

Dokładny opis zmian wartości kaucji i należności spornych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku został zamieszczony w nocie 11.12.

Zwiększenie stanu zobowiązań wykazane w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 53 624 tysiące złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- zwiększenie stanu zobowiązań handlowych w kwocie 28 795 tysiące złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na świadczenia emerytalne (z wyłączeniem zysków/(strat) aktuarialnych) w kwocie 444 tysiące złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na naprawy gwarancyjne w kwocie 1 287 tysiące złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na premie w kwocie 135 tysiące złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na urlopy w kwocie 1 164 tysiące złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na opóźniony spływ kosztów 5 653 tysiące złotych,
- zmniejszenia stanu rezerw na badanie bilansu (25) tysiące złotych,
- zwiększenia stanu pozostałych zobowiązań w kwocie 16 171 tysiące złotych.

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu umów budowlanych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie minus 67 978 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 (98 443) tysiące złotych,
- zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie w tym: 77 673 tysiące złotych,  
zwiększenie stanu zaliczek w kwocie 20 742 tysiące złotych,
- zmniejszenie stanu rezerw z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie (47 208) tysiące złotych.

Zmiana wartości zaliczek w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku w kwocie 20 742 tysiące złotych wynikała przede wszystkim z:

- otrzymania zaliczki od TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją kontraktu dotyczącego „Budowy bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno” na kwotę 46 milionów złotych;
- rozliczenia zaliczki otrzymanej w związku z realizacją kontraktu dotyczącego „Modernizacji i remontu OPP wraz z urządzeniami pomocniczymi bloku nr 11 w PGE Elektrowni Belchatów S.A.” dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. na kwotę 3 150 tysiące złotych;
- otrzymanie zaliczki w związku z realizacją kontraktu dotyczącego „Dostawy części ciśnieniowych” dla VALMET POWER OY na kwotę 2 281 tysiące złotych;
- rozliczenia zaliczki otrzymanej w związku z realizacją kontraktu dotyczącego „Dostawa części ciśnieniowej kotła (do spalania odpadów komunalnych) wraz konstrukcją stalową, kompletacją, montażem i rozruchem do Roskilde w Danii” na kwotę 9 203 tysiące złotych;
- rozliczenia zaliczki otrzymanej w związku z realizacją kontraktu dotyczącego „Instalacja SCR dla bloku K2 i K6” dla Elektrowni Polaniec S.A. na kwotę 1 920 tysiące złotych.

Wartość nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazana w kwocie 2 792 tysiące złotych wynikała z poniesionych nakładów inwestycyjnych na zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 931 tysiące złotych oraz na zakup wartości niematerialnych w kwocie 861 tysiące złotych. Nakłady poniesione na zakup środków trwałych dotyczyły przede wszystkim modernizacji budynków i budowy Spółki, zakupu maszyn i urządzeń, natomiast nakłady inwestycyjne poniesione na zakup wartości niematerialnych dotyczyły przede wszystkim wdrożenia nowego systemu IBM Notes i Lotus PMS za kwotę 248 tysiące złotych, zakupu oprogramowania CAD za kwotę 135 tysiące złotych oraz zakupu licencji Microstation wraz z obsługą serwisową za kwotę 235 tysiące złotych.

Splata kredytów i pożyczek wykazana w działalności finansowej sprawozdania z przepływów pieniężnych w kwocie 118 968 tysięcy złotych wynikała ze spłaty kredytu z PKO BP S.A. Na wartość środków pieniężnych z działalności finansowej Spółki miały także wpływ zapłacone odsetki od otrzymanego kredytu bankowego z PKO BP S.A. w kwocie 5 131 tysiące złotych.

#### 11.4. Rzeczowe aktywa trwałe

	<i>Grunty</i>	<i>Budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
<b>30 września 2014 roku</b> <i>(niebadane)</i>							
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	<b>9 270</b>	<b>83 031</b>	<b>46 365</b>	<b>3 582</b>	–	<b>1 022</b>	<b>143 270</b>
Nabycia	20	–	–	–	–	3 823	3 843
Likwidacja/sprzedaż	–	–	(18)	(8)	–	–	(26)
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	382	2 066	700	–	(3 148)	–
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(1 858)	(4 076)	(461)	–	–	(6 395)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	–	8	–	–	–	8
<b>Wartość netto na dzień 30 września 2014 roku</b> <i>(niebadane)</i>	<b>9 290</b>	<b>81 555</b>	<b>44 345</b>	<b>3 813</b>	–	<b>1 697</b>	<b>140 700</b>
<b>30 września 2013 roku</b> <i>(niebadane)</i>							
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	<b>9 172</b>	<b>78 420</b>	<b>48 707</b>	<b>3 141</b>	–	<b>8 567</b>	<b>148 007</b>
Nabycia	98	–	–	–	–	2 528	2 626
Likwidacja/sprzedaż	–	(1)	(63)	(49)	–	–	(113)
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	7 079	2 454	618	–	(10 151)	–
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	(2)	–	–	–	(2)
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(1 846)	(4 200)	(372)	–	–	(6 418)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	–	–	3	–	–	–	3
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	–	(7)	(2)	–	–	(9)
<b>Wartość netto na dzień 30 września 2013 roku</b> <i>(niebadane)</i>	<b>9 270</b>	<b>83 652</b>	<b>46 892</b>	<b>3 336</b>	–	<b>944</b>	<b>144 094</b>

Na dzień 30 września 2014 roku środki trwałe o wartości bilansowej netto 90 643 tysiące złotych stanowiły zabezpieczenie hipoteki ustanowionej na rzecz banku PKO BP S.A.

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

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)</i>
Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*	2 626	2 529
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	12	104

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

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

**11.6. Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach**

	<i>30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Akcje/udziały w spółkach zależnych notowanych na giełdzie	–	–
Akcje/udziały w spółkach zależnych nie notowanych na giełdzie	60 216	60 216
Akcje/udziały w pozostałych spółkach notowanych na giełdzie	392	319
Akcje/udziały w pozostałych spółkach nie notowanych na giełdzie	19	19
	<b>60 627</b>	<b>60 554</b>

Akcje/udziały w spółkach zależnych nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań Spółki na dzień 30 września 2014 roku ani na dzień 31 grudnia 2013 roku.

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

	<i>30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	28 810	2 877
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	28 810	2 877
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	335	909
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	335	909
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>29 145</b>	<b>3 786</b>
Odpis aktualizujący wartość należności	–	–
<b>Należności brutto</b>	<b>29 145</b>	<b>3 786</b>

W okresie 9 miesięcy 2014 roku w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka wyodrębniła pozycję „Pozostałe należności długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe kosztów” w kwocie 335 tysięcy złotych, w której zostały ujęte długoterminowe rozliczenia z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.



### 11.8. Inne aktywa finansowe długoterminowe

	<i>30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Pożyczki udzielone	81	–
Lokaty długoterminowe, w tym:	–	–
- stanowiące zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych	–	–
Inne aktywa finansowe długoterminowe, w tym:	31 528	31 398
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ – POŁUDNIE S.A.	26 207	25 786
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A. w upadłości likwidacyjnej	5 321	5 612
	<u><b>31 609</b></u>	<u><b>31 398</b></u>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Spółka dokonała aktualizacji wyceny wartości należności z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. oraz należności z tytułu udzielonej pożyczki Spółce HYDROBUDOWA S.A., w związku ze zmianą szacunków i założeń, co zostało szerzej opisane w notcie 23.

Zmiana wartości należności w porównaniu do kwoty wykazanej na dzień 31 grudnia 2013 roku wynika z wyceny tej należności zgodnie z koncepcją zamortyzowanego kosztu, przy uwzględnieniu założeń i szacunków, o których mowa w notcie 6.

### 11.9. Zapasy

	<i>30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Materialy	19 932	19 874
Według ceny nabycia	26 632	26 228
Według wartości netto możliwej do uzyskania (wartość pomniejszona o odpis aktualizujący wartość materiałów)	19 932	19 874
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u><b>19 932</b></u>	<u><b>19 874</b></u>

### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013</i>
Stan na początek okresu	(6 354)	(6 760)
- utworzenie odpisu aktualizującego	(505)	(782)
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	159	1 188
Stan na koniec okresu	<u><b>(6 700)</b></u>	<u><b>(6 354)</b></u>

### 11.10. Inne aktywa finansowe krótkoterminowe

	<i>30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe, w tym:	1 951	1 863
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ – POŁUDNIE S.A.	1 622	1 549
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A. w upadłości likwidacyjnej	329	314
	<u><b>1 951</b></u>	<u><b>1 863</b></u>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku na bazie przyjętych założeń Spółka rozpoznała w innych aktywach finansowych krótkoterminową część należności z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. oraz należności z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A.

W dniu 5 kwietnia 2012 roku Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej uchwalilo wniesienie dopłat zwrotnych do kapitału jednostki zależnej w celu zwiększenia jej środków własnych. Zwrot dopłat nastąpił w dniu 16 sierpnia 2013 roku.

W dniu 18 kwietnia 2012 roku Spółka zawarła z Olenia Ltd umowę przedwstępną sprzedaży/zakupu 50% udziałów spółki Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. oraz przelewu praw do wierzytelności w postaci pożyczki udzielonej tej spółce. Łączna kwota zaliczki zapłaconej przez Spółkę w związku z zawartą umową wyniosła 16 176 tysięcy złotych (z czego 5 676 tysięcy złotych w odniesieniu do udziałów zaprezentowanych jako pozostałe aktywa niefinansowe, 10 500 tysięcy złotych w odniesieniu do pożyczki zaprezentowanych jako inne aktywa finansowe). Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. to spółka celowa utworzona w celu budowy elektrowni biogazowej finansowanej ze środków własnych, pozyskanych od inwestorów w formie pożyczki, oraz z przyznanej dotacji. W związku z pisemną informacją uzyskaną od pełnomocnika Olenia Ltd status inwestycji kształtuje się następująco:

- mając na uwadze problemy administracyjne, Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. wypowiedziała umowę z wykonawcą budowy,
- w konsekwencji spowodowało to opóźnienie w realizacji prac oraz wypowiedzenie umowy o dofinansowanie projektu,
- w odniesieniu do zaistniałej sytuacji, Bioelektrownia Szarlej Sp. z o.o. zatrudniła niezależnego doradcę – lidera na rynku przygotowania i realizacji inwestycji dotyczących energii odnawialnej, który przygotował model realizacji i finansowania inwestycji, uwzględniający zaistniałe okoliczności. Przewidywał on wznowienie inwestycji jesienią 2013 roku oraz jej zakończenie w roku 2015.

Ze względu na status realizacji inwestycji opisany powyżej, Zarząd Spółki ocenił, że ryzyko nierealizowalności powyższych aktywów istotnie wzrosło i podjął decyzję o objęciu wartości inwestycji odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

#### 11.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 września 2014 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2013	30 września 2013 <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	4 040	10 846	4 266
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	3 524	13 336	2 900
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	-	-	-
	<b>7 564</b>	<b>24 182</b>	<b>7 166</b>
w tym: środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 269	1 018	1 071

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe, klasyfikowane jako środki pieniężne, są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych z bankiem stóp procentowych.

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

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

	<i>30 września 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	178 811	138 671
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	261	69
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	178 550	138 602
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 974	9 622
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	189 981	359 583
Zaliczki udzielone podmiotom powiązanim	545	1 518
Zaliczki udzielone pozostałym podmiotom	29 438	28 261
Należności budżetowe	2 942	5 293
Należności z tytułu naliczonych kar umownych	-	2 738
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	957	824
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	804	204
Należności sporne	-	-
Koszty przyszłych okresów	1 576	767
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	1 861	1 229
Kaucje	150 159	241 254
Sprzedaż wierzytelności	671	667
Inne należności	-	76 386
Pozostałe	1 028	442
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	-	-
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>375 766</b>	<b>507 876</b>
Odpis aktualizujący wartość należności	45 049	57 633
<b>Należności brutto</b>	<b>420 815</b>	<b>565 509</b>

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

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności. Jednakże, dla niektórych kontrahentów, okres spłaty należności ustalany na podstawie indywidualnych umów zawiera się w przedziale od 1 do 3 miesięcy. Spółka posiada politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem na nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych.

Należności handlowe krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 roku w kwocie 178 811 tysięcy złotych dotyczą kontraktów handlowych z krajowymi oraz zagranicznymi kontrahentami. Największe pozycje w tej grupie należności stanowią przede wszystkim należności od następujących kontrahentów:

- ZEW Kogeneracja S.A. w kwocie 39 163 tysiące złotych,
- Mostostal Warszawa S.A. w kwocie 35 355 tysięcy złotych,
- Synthos Dwory 7 Sp. z o.o. w kwocie 24 491 tysięcy złotych,
- Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. w kwocie 23 616 tysięcy złotych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Spółka zanotowała znaczny spadek poziomu należności z tytułu kaucji w kwocie 91 095 tysięcy złotych, co związane jest ze zwrotem kaucji pieniężnych stanowiących zabezpieczenie realizowanych przez RAFAKO S.A. kontraktów. Główny wpływ na zmianę poziomu wartości należności z tytułu kaucji na dzień

30 września 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 bloku energetycznego nr 5 oraz bloku energetycznego 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 okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku wynosiła 127 778 tysięcy złotych;
- wpłata kaucji pieniężnej związana z realizacją umowy z TAURON Wytwarzanie S.A. dotyczącej „Budowy bloku energetycznego o mocy 800 -910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III”; wartość wpłaconych kaucji w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku wynosiła 40 milionów złotych.

Istotną pozycję wykazaną w pozostałych należnościach stanowią zaliczki, które na dzień 30 września 2014 roku wynosiły 29 983 tysięcy złotych, w tym:

- zaliczki na rzecz spółki Thomas Broadbent Ltd. w kwocie 11 654 tysiące złotych,
- zaliczki na rzecz spółki Wallstein Ingenieur Gesellschaft GmbH w kwocie 4 713 tysięcy złotych,
- zaliczki na rzecz spółki Termokimik Corporation SPA w kwocie 2 224 tysiące 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 okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku.

### 11.13. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

	<i>Akcje/udziały*</i>	<i>Pozostałe aktywa niefinansowe</i>	<i>Zapasy**</i>	<i>Należności***</i>
1 stycznia 2014	(24 280)	(5 676)	(6 354)	(57 633)
Utworzenie	–	–	(505)	(13 287)
Wykorzystanie/rozwiązanie	74	–	159	25 871
30 września 2014 ( <i>niebadane</i> )	<u>(24 206)</u>	<u>(5 676)</u>	<u>(6 700)</u>	<u>(45 049)</u>
1 stycznia 2013	(24 252)	–	(6 760)	(44 539)
Utworzenie	(40)	(5 676)	(774)	(17 738)
Wykorzystanie/rozwiązanie	43	–	1 188	16 975
30 września 2013 ( <i>niebadane</i> )	<u>(24 249)</u>	<u>(5 676)</u>	<u>(6 346)</u>	<u>(45 302)</u>

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

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

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

**11.14. Kapitał podstawowy**

W okresie 9 miesięcy 2014 roku zakończonym 30 września 2014 roku i w okresie 9 miesięcy 2013 roku zakończonym 30 września 2013 roku kapitał podstawowy RAFAKO S.A. 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
	<b>69 600 000</b>	<b>139 200</b>

**11.15. Wartość nominalna akcji**

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

**11.16. Prawa akcjonariuszy**

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

**11.17. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej**

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 77 947 tysięcy złotych. W dniu 15 maja 2000 roku Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu kwoty 41 169 tysięcy złotych na pokrycie nierozliczonych strat z lat ubiegłych. W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia powodujące zmianę w kapitale ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, który na dzień 30 września 2014 roku wynosił 36 778 tysięcy złotych (31 grudnia 2012: 36 778 tysięcy złotych).

**11.18. Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, a także z nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany odpis w Spółce. W wyniku przeniesienia na kapitał zapasowy straty z lat ubiegłych w wysokości 139 781 tysięcy złotych, wartość kapitału zapasowego na dzień 30 września 2014 roku wynosiła 81 201 tysięcy złotych (31 grudnia 2013: 220 982 tysiące złotych).

**11.19. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych**

Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego zagranicznego oddziału Spółki. Na dzień 30 września 2014 roku wartość kapitału z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiła 242 tysiące złotych (31 grudnia 2013: 204 tysiące złotych).

#### 11.20. Zyski zatrzymane i wypłacone dywidendy

Na dzień 30 września 2014 roku, w wyniku ujęcia zysku netto za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku w wysokości 17 099 tysięcy złotych, ujęcia strat aktuarialnych w kwocie 13 tysięcy złotych oraz przeniesienia strat z lat ubiegłych na kapitał zapasowy w wysokości 139 781 tysięcy złotych wartość zysków zatrzymanych Spółki wyniosła 16 677 tysięcy złotych.

Spółka w 2014 roku nie wypłacała dywidendy, a Zarząd nie zadeklarował jej wypłaty.

#### 11.21. Zysk/(strata) przypadające na jedną akcję

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

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

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 (niebadane)</i>
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	17 099	(137 848)
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto	17 099	(137 848)
Zysk/(strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku/(straty) na jedną akcję	<b>17 099</b>	<b>(137 848)</b>
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	69 600 000	69 600 000
Zysk/(strata) na jedną akcję		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres	0,25	(1,98)

Spółka nie prezentuje zysku rozwodnionego na jedną akcję za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku, ponieważ nie posiada instrumentów finansowych powodujących rozwodnienie akcji.

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

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

	<i>30 września 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Na dzień 1 stycznia	22 808	23 367
Koszty odsetek	681	935
Koszty bieżącego zatrudnienia	382	482
(Zyski)/straty aktuarialne	521	537
Wyplacone świadczenia	<b>(1 156)</b>	<b>(2 513)</b>
<b>Razem</b>	<b>23 236</b>	<b>22 808</b>
Rezerwy długoterminowe	21 372	21 266
Rezerwy krótkoterminowe	1 864	1 542

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

	<i>30 września 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

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

	<i>30 września 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	–	119
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	22 873	13 557
	<b>22 873</b>	<b>13 676</b>
Zobowiązania z tytułu inwestycji	141	128
	<b>141</b>	<b>128</b>
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	591	222
	<b>591</b>	<b>222</b>
Pozostałe zobowiązania		
Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii	1 259	355
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 753	2 689
	<b>3 012</b>	<b>3 044</b>

**11.24. Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe**

	<i>30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	3 333	3 756
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	219 019	198 998
	<b>222 352</b>	<b>202 754</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Wycena instrumentów pochodnych	–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	202	143
	<b>202</b>	<b>143</b>
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwale	1 536	302
	<b>1 536</b>	<b>302</b>
Pozostałe zobowiązania		
Podatek VAT	1 011	–
Podatek dochodowy od osób fizycznych	403	2 078
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	8 427	8 459
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	2 311	8
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	7 691	8 587
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	3 266	2 102
Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii	–	769
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	10 180	7 957
Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji finansowych i poręczeń	745	745
Rezerwa na koszty nefakturowanych usług i materiałów	26 507	20 854
Zobowiązania sporne	–	367
Rezerwa na koszty audytu	75	100
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	–	729
Rozrachunki z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	–	–
Kaucje	1 111	–
Rezerwa na pozostałe koszty	3 005	500
Pozostałe	4 360	422
	<b>69 092</b>	<b>53 677</b>

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

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



### 13. Instrumenty finansowe

Wartość bilansową klas i kategorii instrumentów finansowych na dzień 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku prezentują poniższe tabele:

<i>Kategorie i klasy aktywów finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>30 września 2014 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	–	–
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	–	–
Instrumenty pochodne	–	–
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>392</b>	<b>319</b>
Udziały i akcje długoterminowe	392	319
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>391 386</b>	<b>495 187</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	207 621	141 548
Pozostałe należności	150 159	320 378
Pożyczki udzielone	127	–
Lokaty długoterminowe	–	–
Lokaty krótkoterminowe	–	–
Inne aktywa finansowe długoterminowe	31 528	31 398
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	1 951	1 863
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>7 564</b>	<b>24 182</b>
	<b>399 342</b>	<b>519 688</b>
	<b>399 342</b>	<b>519 688</b>

<i>Kategorie i klasy zobowiązań finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>30 września 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>386 234</b>	<b>475 729</b>
Otrzymane pożyczki	139 332	258 869
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	246 902	216 860
Pozostałe zobowiązania	–	–
<b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>793</b>	<b>365</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	793	365
	<b>387 027</b>	<b>476 094</b>
	<b>387 027</b>	<b>476 094</b>

#### 14. Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	Zabezpieczenie	Inne	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	
						30 września 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013
<b>Kredyty krótkoterminowe:</b>							
PKO BP S.A.	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, przelew wierzytelności z kontraktów*, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków RAFAKO S.A., hipoteka**, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Umowa kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym na kwotę 150 milionów złotych***	PLN	WIBOR 1M + marża	30.04.2015***	137 247	256 816
						<b>137 247</b>	<b>256 816</b>
<b>Otrzymane pożyczki krótkoterminowe:</b>							
PGL - DOM Sp. z o.o.****	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową	Umowa pożyczki pieniężnej z przeznaczeniem na bieżącą działalność	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2014	2 085	2 053
						<b>2 085</b>	<b>2 053</b>

\* zabezpieczenie udzielonego kredyt stanowią należności z kontaktów realizowanych przez Spółkę, 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 Polaniec;

\*\* na dzień sporządzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego Spółka ustanowiła hipotekę na nieruchomościach Spółki (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 skróconego 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 zależna.

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

## 15. Instrumenty pochodne

Na dzień 30 września 2014 roku Spółka nie posiadała nierozliczonych transakcji walutowych typu forward.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, jednak zawierane transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego, a ich celem jest efektywne zabezpieczenie transakcji kupna/sprzedazy denominowanych w walucie. W związku z powyższym Spółka ujmuje efekt wyceny/realizacji instrumentów podobnie jak różnice kursowe, w ramach działalności operacyjnej (przychodów oraz kosztów).

## 16. Zarządzanie kapitałem

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

	<i>30 września 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Kapitał własny	274 098	256 948
Kapitał obcy (kredyt bankowy)	137 247	258 869
Suma bilansowa	983 345	1 008 351
<b>Wskaźnik kapitalizacji</b>	<b>0,28</b>	<b>0,25</b>

## 17. Rezerwy na koszty

### 17.1. Rezerwa na koszty kar z tytułu nieterminowej realizacji umów o usługę budowlaną

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Spółka dokonała weryfikacji stanu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów (w tym zrealizowanych opóźnień w odniesieniu do zobowiązań umownych, w tym warunków ustalania kar) na kilku realizowanych kontraktach. Korzystając z najbardziej aktualnej wiedzy na temat realizowanych umów oraz na bazie rozliczenia zakończonych umów, Zarząd Spółki ustalił poziom rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji na poziomie 9 007 tysięcy złotych.

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

	Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach*	Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne i ZFŚS	Rezerwa na urlopy**	Rezerwa na naprawy gwarancyjne**	Rezerwa na koszty kar kontraktowych*	Rezerwa na premie**	Rezerwa na inne zobowiązania**	Pozostałe rezerwy
1 stycznia 2014	35 704	22 808	2 102	10 646	50 192	1 124	2 745	100
Utworzenie rezerwy	3 014	428	1 164	9 648	7 405	577	2 243	154
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(9 107)	–	–	(8 361)	(48 520)	(442)	(1 983)	(179)
<b>30 września 2014 (niebadane)</b>	<b>29 611</b>	<b>23 236</b>	<b>3 266</b>	<b>11 933</b>	<b>9 077</b>	<b>1 259</b>	<b>3 005</b>	<b>75</b>
1 stycznia 2013	31 749	23 366	2 320	11 923	64 584	6 410	175	100
Utworzenie rezerwy	21 741	1 197	210	7 477	16 568	3 301	–	154
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(15 609)	–	–	(6 723)	(26 337)	(8 753)	(175)	(179)
<b>30 września 2013 (niebadane)</b>	<b>37 881</b>	<b>24 563</b>	<b>2 530</b>	<b>12 677</b>	<b>54 815</b>	<b>958</b>	<b>–</b>	<b>75</b>

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

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

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

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

Spółka w okresie 9 miesięcy 2014 roku nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę, na mocy której Zarząd Spółki został upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 30 663 996 złotych, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).

## 19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Spółka w okresie 9 miesięcy 2014 roku nie wypłacała dywidendy, a Zarząd nie zadeklarował jej wypłaty.

## 20. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2014 roku Spółka wykazywała zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 677 tysięcy złotych. Na dzień 30 września 2014 roku Spółka posiadała podpisane umowy dotyczące planowanych w 2014 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych w kwocie 764 tysięcy złotych.

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

	<i>30 września 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Pozycje pozabilansowe z tytułu gwarancji bankowych otrzymanych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	189 562	272 157
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	7 600	7 600
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	22 221	51 316
- od jednostek powiązanych	7 925	5 510
Akredytywy	7 825	2 127
	<b>227 208</b>	<b>333 200</b>

	<i>30 września 2014</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
Pozycje pozabilansowe z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	209 634	271 234
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	1 046 000	-
- na rzecz jednostek powiązanych	1 046 000	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	20 857	20 939
- na rzecz jednostek powiązanych	2 000	2 000
Akredytywy	-	1 733
	<b>1 276 491</b>	<b>293 906</b>

W okresie 9 miesięcy 2014 roku spółka RAFAKO S.A. zanotowała wzrost poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 982 585 tysięcy złotych, w tym spadek zobowiązań z tytułu gwarancji w kwocie 61 600 tysięcy złotych oraz spadek zobowiązań z tytułu akredytyw w kwocie 1 733 tysiące złotych i spadek z tytułu weksli wydanych pod zabezpieczenie o 82 tysiące złotych. W okresie 9 miesięcy 2014 roku na zlecenie RAFAKO S.A. banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie gwarancji z tytułu dobrego wykonania umowy, w kwocie 30 850 tysięcy złotych oraz gwarancji przetargowych, w kwocie 2 822 tysiące 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 kontraktem na modernizację bloku energetycznego. Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń dotyczą poręczenia w dniu 16 kwietnia 2014 roku przez RAFAKO S.A. za zobowiązania SPV- Jaworzno, udzielonego do dnia 17 kwietnia 2028 roku, w związku z projektem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w Tauron Wytwarzanie S.A.– Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II?”. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w okresie pierwszych 9 miesięcy 2014 roku była gwarancja przetargowa w kwocie 20 milionów złotych, związana z przetargiem na budowę bloku energetycznego.

W okresie 9 miesięcy 2014 roku Spółka odnotowała spadek poziomu należności warunkowych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie należytego wykonania umów w kwocie 105 992 tysiące złotych, w tym spadek poziomu należności z tytułu weksli w wysokości 29 095 tysięcy złotych. W okresie 9 miesięcy 2014 roku nastąpił również spadek poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwocie 82 595 tysięcy złotych. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych w okresie 9 miesięcy 2014 roku stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 2 087 tysięcy złotych. W okresie tym RAFAKO S.A. zanotowało jednak wzrost należności z tytułu akredytyw otwartych na rzecz Spółki w wysokości 5 698 tysięcy złotych. Największą pozycją wśród gwarancji wygasłych w okresie 9 miesięcy 2014 roku stanowiła gwarancja zabezpieczenia płatności w kwocie 85 715 tysięcy złotych.

## 22. Sprawy sporne, postępowania sądowe

Poniżej zaprezentowano kluczowe sprawy sporne oraz postępowania sądowe prowadzone przez Spółkę.

W dniu 3 listopada 2009 roku Spółka 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 r. do dnia zapłaty. W pozostałej części sąd oddalił powództwo. Obie strony złożyły apelację od tego wyroku i czekają na wyznaczenie terminu rozprawy.

Po przeprowadzonej przez ZUS Odział w Rybniku kontroli, doręczona została 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 Spółki i wydał korzystne dla niej wyroki, od których ZUS złożył apelację. Pierwsze rozprawy apelacyjne odbyły się w maju i w czerwcu br. i zapadły na nich korzystne rozstrzygnięcia dla RAFAKO S.A., tzn. apelacje ZUS zostały oddalone. Na kolejnych rozprawach, tj. we wrześniu i w październiku br., zapadły analogiczne do poprzednich wyroki. Kolejne terminy przewidziane są na listopad br., jednakże najprawdopodobniej będzie to już tylko formalność, gdyż ZUS cofnął wniesione apelacje. W związku z uzyskaniem korzystnego dla Spółki wyroku sądowego, RAFAKO S.A. dokonała 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. Zarząd Spółki ocenia, że na dzień 30 września 2014 roku nie zachodzą okoliczności uzasadniające konieczności tworzenia rezerwy.

Istotnym postępowaniem prowadzonym przez Spółkę 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 Spółki 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 Spółka otrzymała wyrok Izby Sądowej do spraw gospodarczych Sądu Najwyższego Ukrainy, na mocy którego pozytywnie została rozpatrzona skarga kasacyjna złożona przez Spółkę 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, Spółka 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 jest na 7 listopada 2014 roku.

Przed Międzynarodowym Sądem Arbitrażowym przy Austriackiej Izbie Handlowej w Wiedniu toczy się przeciwko RAFAKO S.A. spór z powództwa FISIA BABCOCK ENVIRONMENT GmbH. Sprawa dotyczy pozwu o zapłatę ok. 3,8 miliona EUR w związku z umową licencyjną w zakresie instalacji odsiarczania gazów spalinowych metodą mokrą. Zasadnicze roszczenia dotyczą zapłaty rzekomo należnej zaległej opłaty licencyjnej. Zdaniem RAFAKO S.A. roszczenia te są niezasadne. Spółka stoi na stanowisku, że kontrakt na modernizację czterech instalacji odsiarczania, będący przyczyną sporu został zrealizowany w oparciu o własne rozwiązania techniczne, bez zastosowania licencyjnego know-how. W odpowiedzi na pozew RAFAKO S.A. podnosi również zarzut przedawnienia ewentualnego roszczenia. Tę kwestię (przedawnienie) Trybunał będzie rozpatrywał w pierwszej kolejności. W związku z rozpoczęciem procesu arbitrażowego Spółka na dzień 30 września 2014 roku utworzyła rezerwę na koszty arbitrażu w kwocie około 586 tysięcy złotych. Zarząd Spółki ocenia, że na dzień 30 września 2014 roku nie zachodzą okoliczności uzasadniające konieczność tworzenia rezerwy na przedmiot roszczenia.

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

Spółka na dzień bilansowy wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności netto od podmiotów powiązanych objęte postępowaniem upadłości układowej w kwocie 33,5 miliona złotych.

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

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

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

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

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

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

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

Wobec bezskuteczności zbycia przez PBG S.A. akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. na rzecz RAFAKO S.A., Spółce przysługuje roszczenie o zwrot ceny zapłaconej za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. Prawo RAFAKO S.A. do zwrotu zapłaconej ceny za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. skutkuje rozpoznaniem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności, która na moment początkowego ujęcia została wyceniona do wartości godziwej przez odniesienie do wartości bieżącej spodziewanych wpływów. Konsekwentnie, wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do Spółki biorąc pod uwagę wstępne propozycje układowe PBG S.A. zakładające 31-procentową redukcję wierzytelności (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany termin wpływu pierwszej raty środków pieniężnych do Spółki, oszacowany przez Zarząd Spółki na 30 czerwca 2015 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku Spółka dokonała ponownej wyceny tego aktywa w oparciu o zaktualizowane propozycje układowe przedstawione przez PBG S.A. w upadłości układowej zakładające dla pierwszej grupy wierzycieli (do których została zaliczona wierzytelność RAFAKO S.A.) 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 Spółki szacuje, że pierwsza spłata zostanie dokonana do 30 czerwca 2015 roku. Wartość należności ustalonej przy wykorzystaniu wyżej omówionych założeń na dzień 30 września 2014 roku, wykazanej w pozycji „Inne aktywa finansowe długoterminowe” wynosi 26,2 miliona złotych oraz w pozycji „Inne aktywa finansowe krótkoterminowe” wynosi 1,7 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 Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wnioski o ogłoszenie upadłości PBG S.A. oraz Hydrobudowa Polska S.A. z możliwością zawarcia układu. W dniu 13 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w sprawie ogłoszenia upadłości PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. Natomiast w dniu 11 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w sprawie ogłoszenia upadłości Hydrobudowa Polska S.A. obejmującej likwidację majątku Spółki. W związku z ogłoszeniem upadłości przez spółkę Hydrobudowa Polska S.A., stosownie do art. 124 ust. 2 Prawa Upadłościowego i Naprawczego, RAFAKO S.A. jest uprawniona do dochodzenia zwrotu faktycznie udzielonej pożyczki na zasadach określonych w Prawie Upadłościowym i Naprawczym. Zarząd Spółki w dniu 26 października 2012 roku dokonał zgłoszenia wierzytelności z tytułu pożyczki w postępowaniu upadłościowym Hydrobudowa Polska S.A., która znajduje się na liście wierzytelności uznanych przez syndyka.

Mając na uwadze proces upadłości likwidacyjnej spółki Hydrobudowa Polska S.A., celem dochodzenia zwrotu pożyczki, Zarząd Spółki w dniu 21 września 2012 roku dokonał zgłoszenia wierzytelności z tytułu pożyczki w postępowaniu upadłościowym PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. W 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 Spółki, oszacowany przez Zarząd Spółki na 30 czerwca 2015 roku (propozycje układowe zakładają spłatę należności w okresach rocznych przez okres 5 lat). Na dzień 30 września 2014 roku wartość należności ustalonej przy wykorzystaniu wyżej omówionych założeń, wykazanej w pozycji „Inne aktywa finansowe długoterminowe” wynosi 5,3 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 33,4 miliona 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 przyszłości.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku, wpływ wyceny wyżej opisanych należności, na wynik finansowy Spółki wyniósł 218 tysięcy złotych.



## 24. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku miały miejsce zmiany w składzie Zarządu Spółki.

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

- ustaliła liczbę członków Zarządu Spółki na sześć osób,
- powołała z dniem 6 maja 2014 roku Pana Tomasza Tomczaka na Członka Zarządu Spółki.

W dniu 25 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła następujące decyzje:

- określiła liczbę członków Zarządu RAFAKO S.A. na 5 osób,
- powołała członków Zarządu na 3-letnią wspólną kadencję, rozpoczynającą się z dniem 25 czerwca 2014 roku w osobach: Pan Paweł Mortas, Pan Krzysztof Burek, Pan Jarosław Dusilo, Pan Edward Kasprzak oraz Pan Tomasz Tomczak.

W dniu 8 września 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła następujące decyzje:

- odwołała z dniem 8 września 2014 roku Prezesa Zarządu Pana Pawła Mortasa,
- powołała z dniem 8 września 2014 roku na Prezesa Zarządu Panią Agnieszkę Wasilewską-Semail.

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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.

W dniu 25 czerwca 2014 roku RAFAKO S.A. otrzymało rezygnację Pana Agenora Gawrzyal – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki z zasiadania w Radzie Nadzorczej z dniem 24 czerwca 2014 roku.

W dniu 25 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło następujące decyzje:

- określiło liczbę członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. na 7 osób,
- powołało w skład Rady Nadzorczej w VII kadencji Pana Adama Szyszkę.

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

Jerzy Wiśniewski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Wawrzynowicz	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Dariusz Sarnowski	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Przemysław Schmidt	- Członek Rady Nadzorczej
Edyta Senger - Kalat	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Adam Szyszka	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Małgorzata Wiśniewska	- Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

## 26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 9 miesięcy 2014 roku i 2013 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi za dany okres obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września:</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	–	56	33 479	1
	2013	–	401	33 315	161
<b>Jednostki z Grupy Kapitałowej PBG S.A.:</b>					
GasOil Engineering a.s.**	2014	–	–	–	–
	2013	–	151	–	347
ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. w upadłości likwidacyjnej***	2014	–	–	–	–
	2013	5	356	–	181
ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE Sp. z o.o.***	2014	–	–	–	–
	2013	–	12 185	–	2 986
PBG Avatia Sp. z o.o. w upadłości układowej	2014	–	3	–	1
	2013	–	–	–	–
EGBP MANAGEMENT Sp. z o.o. (dawniej PBG ENERGIA Sp. z o.o.)	2014	–	–	–	–
	2013	12 378	–	4 060	–
PBG DOM Sp. z o.o.	2014	–	–	–	–
	2013	–	–	–	16
<b>Jednostki zależne:</b>					
PGL-DOM Sp. z o.o.	2014	–	47	–	27
	2013	–	49	–	16
RAFAKO Engineering Sp. z o. o.	2014	26	9 200	10	2 098
	2013	33	540	1	338
ENERGOTECHNIKA Engineering Sp. z o.o.	2014	38	8 733	10	784
	2013	20	6 816	5	914
RAFAKO Engineering Solution doo.	2014	–	1 058	–	323
	2013	163	548	120	110
FPM S.A.	2014	2	3	–	–
	2013	–	19	–	87
RAFAKO Hungary Sp. z o.o.	2014	361	–	–	–
	2013	–	–	–	–
E001RK Sp. z o.o	2014	5	243	2	99
	2013	–	–	–	–
E003B7 Sp. z o.o.	2014	81	–	239	–
	2013	–	–	–	–

\* należności od PBG S.A. w upadłości układowej, które zostały opisane w nocie 0

\*\* 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

## 27. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w trzecim kwartale 2014 roku

W dniu 1 lipca 2014 roku Spółka RAFAKO S.A. zawarła z PKO BP S.A. aneks do Umowy Zastawu. Na mocy Aneksu zmianie uległa kwota wierzytelności zabezpieczonej zastawem rejestrowym ustanowionym na podstawie Umowy Zastawu. Od dnia zawarcia aneksu, zastaw zabezpiecza wierzytelności przysługujące PKO BP S.A. w stosunku do RAFAKO S.A. w łącznej kwocie 200 000 000,00 złotych wynikające ze zmienionej Umowy Kredytowej, z późniejszymi jej zmianami.

W dniu 18 lipca 2014 roku Spółka RAFAKO S.A. zawarła z firmą Hitachi Zosen Inova AG z siedzibą w Zurichu umowę o wartości 11,2 miliona EUR (około 46 800 000,00 złotych), której przedmiotem jest dostawa wraz z montażem i rozruchem kotła do utylizacji odpadów komunalnych dla Termicznej Utylizacji Odpadów Hereford & Worcestershire na terenie Wielkiej Brytanii. W związku z powyższym w okresie ostatnich 12 miesięcy Spółka zawarła z zamawiającym umowy na łączną kwotę około 23,8 miliona EUR (około 100 milionów złotych). Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 12 600 000 EUR (53 943 120,00 złotych), zawartej skutecznie w dniu 23 września 2013 roku, jest dostawa wraz z montażem i rozruchem kotła do utylizacji odpadów komunalnych dla Termicznej Utylizacji Odpadów hrabstwa Buckinghamshire, również na terenie Wielkiej Brytanii.

W dniu 1 września 2014 roku Spółka RAFAKO S.A. zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. Aneks do Umowy limitu kredytowego. Aneks przedłuża termin obowiązywania umowy kredytowej do dnia 5 września 2016 roku. Aneks nie zmienia treści pozostałych istotnych warunków przedstawionych w umowie.

W dniu 30 września 2014 roku Spółka RAFAKO S.A. zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. Aneks do Umowy limitu kredytowego wielocelowego. Na mocy aneksu przedłużono termin obowiązywania umowy do dnia 6 grudnia 2016 roku.

## 28. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na 2014 rok.

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A. zostali zaprezentowani w 31 dodatkowej nodzie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku.

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

	Nazwa spółki	Stan na 01.09.2014	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 14.11.2014
<b>Osoba zarządzająca</b>					
Paweł Mortas – Prezes Zarządu do dn. 08.09.2014r.	RAFAKO S.A.	10 693	–	–	–
Edward Kasprzak – Wiceprezes Zarządu	RAFAKO S.A.	2 000	–	–	2 000
<b>Osoba nadzorująca</b>					
	–	–	–	–	–

## 31. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w czwartym 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 czwarty 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 czwarty kwartał 2014 roku).

- Skuteczność egzekucji orzeczenia dotyczącego zasądzonych 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 Spółkę, zapłacone odszkodowanie zwiększy wynik Spółki). Należy jednak przyjąć z dużym prawdopodobieństwem, że przychody z tego tytułu zwiększą wynik Spółki po 31 grudnia 2014 roku.
- Skutki ostatecznych rozliczeń pomiędzy RAFAKO S.A. a ING Bank Śląski S.A. dotyczących wzajemnych roszczeń z tytułu Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku i wynikającego z niej zakresu solidarnej odpowiedzialności RAFAKO S.A. oraz RAFAKO Engineering Sp z o.o. za zobowiązania spółki ELWO S.A. w upadłości. W przypadku pomyślnego dla Spółki rozstrzygnięcia, całość lub część utworzonych rezerw dotyczących przedmiotowego roszczenia zostanie rozwiązana. Finalnie możliwy jest również dodatkowy przychód Spółki. Najprawdopodobniej do rozliczenia dojdzie po terminie złożenia sprawozdania finansowego za 2014 rok.
- Ryzyko konieczności zapłaty roszczeń spornych nieobjętych rezerwą.
- 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 września 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 naprawy gwarancyjne.

### 32. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

W dniu 10 października 2014 roku Spółka RAFAKO S.A. jako lider działając w konsorcjum z firmą OMIS S.A. podpisała z firmą ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. umowę, której przedmiotem jest Redukcja NOx w kotłach OP-650 w Elektrowni Ostrołęka B. Wartość Umowy wynosi 149 900 tysięcy złotych netto (184 377 tysięcy złotych brutto).

Zgodnie z Umową, RAFAKO S.A. odpowiedzialne jest za wykonanie 58 % prac wymaganych Umową oraz uprawnione do otrzymania wynagrodzenia odpowiadającego w/w udziałowi prac. Termin na wykonanie przedmiotu Umowy wynosi 38 miesięcy od dnia podpisania Umowy. Zamawiający uprawniony jest do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonywania Umowy przez Wykonawcę do łącznej kwoty nie większej niż 50% wynagrodzenia netto należnego Wykonawcy. Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w Umowie. Maksymalna odpowiedzialność Wykonawcy z wszelkich tytułów nie będzie większa niż 100% ceny kontraktowej netto. Inne warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W dniu 29 października 2014 roku została zawarta pomiędzy Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. (dalej „PKO BP”) jako Zastawnikiem oraz Administratorem Zastawu, a RAFAKO S.A. jako Zastawcą umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Spółki, na podstawie której po rejestracji w rejestrze zastawów, zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Spółki do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1 046 000 tysięcy złotych. Umowa została zawarta w celu zabezpieczenia istniejących lub przyszłych wierzytelności PKO BP, Banku Gospodarstwa Krajowego (dalej „BGK”) oraz Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. (dalej „PZU”) wobec RAFAKO S.A. na podstawie lub w związku z Umową Poręczenia z dnia 16 kwietnia 2014 roku, zawartej pomiędzy PKO BP, PZU oraz BGK jako wierzycielami, a Spółką jako poręczycielem należytego wykonania zobowiązań przez E003B7 Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu (podmiot w 100% zależny od Rafako) wobec PKO BP, PZU i BGK na podstawie lub w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji, o której Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 18/2014. Zobowiązanie do zawarcia Umowy zostało przez Spółkę wskazane w Raporcie Bieżącym nr 18/2014.

Przedmiot Umowy stanowi ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Spółki, z wyłączeniem:

- (i) wierzytelności,
- (ii) rzeczy i praw, które zgodnie z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa nie mogą być przedmiotem zastawu rejestrowego, oraz
- (iii) jakichkolwiek Ruchomości i Praw Majątkowych obciążonych w dacie zawarcia niniejszej Umowy Istniejącymi Zabezpieczeniami, z wyjątkiem Ruchomości i Praw Majątkowych obciążonych zastawem rejestrowym, ustanowionym na podstawie Umowy Pierwszorzędnego Zastawu Rejestrowego.

Szacunkowa wartość zbioru rzeczy ruchomych i praw wynosi 822 160 tysięcy złotych według stanu na dzień 29 października 2014 roku.

W dniu 3 listopada 2014 roku jednostka dominująca wyższego szczebla PBG S.A. w upadłości układowej („PBG”) złożyła w Sądzie Rejonowym Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych propozycje układowe, celem przedstawienia ich Wierzycielom, do zatwierdzenia poprzez głosowanie na zgromadzeniu wierzycieli, w ramach postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu toczącego się wobec PBG. Propozycje układowe przyjęte zostały w dniu 3 listopada 2014 roku uchwałą Zarządu PBG jako ostateczne, oraz zostały pozytywnie zaopiniowane przez Radę Nadzorczą PBG. Propozycje Układowe zawierają proponowane przez PBG warunki restrukturyzacji zobowiązań PBG względem wszystkich Wierzycieli, których wierzytelności są objęte układem.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 14 listopada 2014 roku uchwałą nr 110 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 14 listopada 2014 roku.

Podpisy:

14 listopada 2014 roku	Agnieszka Wasilewska-Semail	Prezes Zarządu	.....
14 listopada 2014 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu	.....
14 listopada 2014 roku	Jarosław Dusilo	Wiceprezes Zarządu	.....
14 listopada 2014 roku	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu	.....
14 listopada 2014 roku	Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu	.....
14 listopada 2014 roku	Jolanta Markowicz	Główny Księgowy	.....