

## Skonsolidowany Raport Kwartalny Qsr 1/2011

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku - Dz. U. Nr 33, poz. 259) dla emitentów o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej

za I kwartał roku obrotowego 2011 obejmującego okres od 2011-01-01 do 2011-03-31

zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł

data przekazania: 16 maja 2011 roku

| Wybrane skonsolidowane dane finansowe                                | w tysiącach złotych   |                       | w tysiącach EURO      |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | 01.01.2011-31.03.2011 | 01.01.2010-31.03.2010 | 01.01.2011-31.03.2011 | 01.01.2010-31.03.2010 |
| Przychody netto ze sprzedaży   | 202 103               | 239 709               | 50 854                | 51 932                |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                             | 12 055                | 17 222                | 3 033                 | 3 731                 |
| Zysk (strata) brutto   | 13 861                | 13 294                | 3 488                 | 2 880                 |
| Zysk (strata) netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej | 10 842                | 10 047                | 2 728                 | 2 177                 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                 | 52 318                | 47 163                | 13 164                | 10 218                |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej               | 1 581                 | (7 068)               | 398                   | (1 531)               |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                  | (126)                 | (2 846)               | (32)                  | (617)                 |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                     | 53 773                | 37 249                | 13 531                | 8 070                 |
| Średnia ważona liczba akcji  | 69 600 000            | 69 600 000            | 69 600 000            | 69 600 000            |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)                     | 0,16                  | 0,14                  | 0,04                  | 0,03                  |
|  | <b>31.03.2011</b>     | <b>31.12.2010</b>     | <b>31.03.2011</b>     | <b>31.12.2010</b>     |
| Aktywa razem   | 939 065               | 949 339               | 234 070               | 239 714               |
| Zobowiązania długoterminowe  | 24 486                | 24 397                | 6 103                 | 6 160                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 504 013               | 525 117               | 125 630               | 132 595               |
| Kapitał własny jednostki dominującej                                 | 400 779               | 390 099               | 99 898                | 98 502                |
| Kapitał zakładowy  | 139 200               | 139 200               | 34 697                | 35 149                |
| Wartość księgowa na jedną akcję w (zł / EUR)                         | 5,76                  | 5,60                  | 1,44                  | 1,42                  |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję w (zł / EUR)    | 0,00                  | 0,30                  | 0,00                  | 0,06                  |

| Wybrane dane finansowe jednostki dominującej                      | w tysiącach złotych   |                       | w tysiącach EURO      |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | 01.01.2011-31.03.2011 | 01.01.2010-31.03.2010 | 01.01.2011-31.03.2011 | 01.01.2010-31.03.2010 |
| Przychody netto ze sprzedaży                                      | 186 190               | 225 981               | 46 850                | 48 958                |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                          | 11 579                | 16 909                | 2 914                 | 3 663                 |
| Zysk (strata) brutto  | 13 225                | 13 310                | 3 328                 | 2 884                 |
| Zysk (strata) netto   | 10 393                | 10 002                | 2 615                 | 2 167                 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej              | 58 635                | 44 066                | 14 754                | 9 547                 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej            | 2 346                 | (6 135)               | 590                   | (1 329)               |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej               | -                     | (8)                   | -                     | (2)                   |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                  | 60 981                | 37 923                | 15 344                | 8 216                 |
| Średnia ważona liczba akcji                                       | 69 600 000            | 69 600 000            | 69 600 000            | 69 600 000            |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)                  | 0,15                  | 0,14                  | 0,04                  | 0,03                  |
|   | <b>31.03.2011</b>     | <b>31.12.2010</b>     | <b>31.03.2011</b>     | <b>31.12.2010</b>     |
| Aktywa razem  | 897 479               | 907 565               | 223 704               | 229 166               |
| Zobowiązania długoterminowe                                       | 20 390                | 20 389                | 5 082                 | 5 148                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                      | 492 150               | 512 446               | 122 673               | 129 396               |
| Kapitał własny  | 384 939               | 374 730               | 95 949                | 94 622                |
| Kapitał zakładowy   | 139 200               | 139 200               | 34 697                | 35 149                |
| Wartość księgowa na jedną akcję w (zł / EUR)                      | 5,53                  | 5,38                  | 1,38                  | 1,36                  |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję w (zł / EUR) | 0,00                  | 0,30                  | 0,00                  | 0,06                  |

## Spis treści

|   |    |
|---|----|
| Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....  | 1  |
| Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....  | 2  |
| Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....  | 3  |
| Skonsolidowane należności warunkowe .....   | 4  |
| Skonsolidowane zobowiązania warunkowe.....  | 4  |
| Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....   | 5  |
| Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....   | 6  |
| Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....  | 7  |
| Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....   | 8  |
| Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....   | 9  |
| Należności warunkowe jednostki dominującej .....  | 10 |
| Zobowiązania warunkowe jednostki dominującej.....   | 10 |
| Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....  | 11 |
| Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....  | 12 |
| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....  | 13 |
| 1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....  | 13 |
| 2. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....   | 13 |
| 3. Segmenty operacyjne .....  | 17 |
| 4. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....   | 20 |
| 5. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.....   | 21 |
| 6. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy.....   | 21 |
| 7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte<br>wyniki finansowe.....   | 21 |
| 8. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....  | 22 |
| 9. Instrumenty pochodne .....   | 22 |
| 10. Informacje o udzieleniu przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu,<br>pożyczki lub udzieleniu gwarancji. Zobowiązania warunkowe. Poręczenia i gwarancje.....  | 24 |
| 11. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy .....   | 24 |
| 12. Odpisy aktualizujące wartość skonsolidowanych aktywów .....   | 24 |
| 13. Odpisy aktualizujące wartość aktywów jednostki dominującej.....   | 25 |
| 14. Zmiana stanu rezerw wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej .....   | 25 |
| 15. Zmiana stanu rezerw wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki dominującej .....   | 26 |
| 16. Zbycie i nabycie składników środków trwałych w Grupie.....  | 26 |
| 17. Zbycie i nabycie składników środków trwałych w jednostce dominującej.....   | 26 |
| 18. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego<br>lub organem administracji publicznej.....  | 27 |
| 19. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....   | 27 |
| 20. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w pierwszym kwartale 2011 roku.....  | 27 |
| 21. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....   | 28 |
| 22. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A., jednostki dominującej.....  | 28 |
| 23. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające<br>i nadzorujące jednostek należących do Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją, zgodnie z posiadanymi przez<br>RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego ..... | 29 |
| 24. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej.....   | 30 |
| 25. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2011 roku.....   | 30 |
| 26. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....   | 31 |

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

|  | <i>I kwartał<br/>okres<br/>od 01.01.2011<br/>do 31.03.2011</i> | <i>I kwartał<br/>okres<br/>od 01.01.2010<br/>do 31.03.2010</i> |
|--|--|--|
| <b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>                                  |  |  |
| <b>Działalność kontynuowana</b>  |  |  |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>  | <b>202 103</b>   | <b>239 709</b>   |
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług                                       | 199 964  | 238 221  |
| Przychody ze sprzedaży materiałów  | 2 139  | 1 488  |
| Koszt własny sprzedaży   | (186 587)  | (210 515)  |
| <b>Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży</b>                                      | <b>15 516</b>  | <b>29 194</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 1 397  | 631  |
| Koszty sprzedaży*  | 5 059  | (4 567)  |
| Koszty ogólnego zarządu  | (8 959)  | (7 606)  |
| Pozostałe koszty operacyjne  | (958)  | (430)  |
| <b>Zysk /(strata) z działalności operacyjnej</b>                               | <b>12 055</b>  | <b>17 222</b>  |
| Przychody finansowe  | 3 594  | 3 193  |
| Koszty finansowe   | (1 788)  | (7 121)  |
| <b>Zysk /(strata) brutto</b>   | <b>13 861</b>  | <b>13 294</b>  |
| Podatek dochodowy  | (2 959)  | (3 244)  |
| <b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                        | <b>10 902</b>  | <b>10 050</b>  |
| <b>Działalność zaniechana</b>  |  |  |
| Zysk/(strata) brutto na działalności zaniechanej                               | -  | -  |
| Podatek dochodowy od działalności zaniechanej                                  | -  | -  |
| <b>Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej</b>                         | -  | -  |
| <b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy, w tym:</b>                             | <b>10 902</b>  | <b>10 050</b>  |
| Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej                        | 10 842   | 10 047   |
| Zysk/(strata) udziałowców mniejszościowych                                     | 60   | 3  |
|  | <b>10 902</b>  | <b>10 050</b>  |
| <b>Inne całkowite dochody za okres</b>   | <b>(161)</b>   | <b>(103)</b>   |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej                          | (162)  | (88)   |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające mniejszości | 1  | (15)   |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres, w tym:</b>                               | <b>10 741</b>  | <b>9 947</b>   |
| Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej                          | 10 680   | 9 959  |
| Dochody całkowite udziałowców mniejszościowych                                 | 61   | (12)   |
| Średnia ważona liczba akcji  | 69 600 000   | 69 600 000   |
| Zysk/(strata) na jedną akcję w złotych   | 0,16   | 0,14   |

\* - wyjaśnienie dotyczące tej pozycji zawarto w nocie 7

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

|  | 31 marca 2011  | 31 grudnia 2010 | 31 marca 2010  | 31 grudnia 2009 |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>AKTYWA</b>  |                |                 |                |                 |
| <b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                                      |                |                 |                |                 |
| Rzeczowe aktywa trwałe   | 162 369        | 162 973         | 161 221        | 164 250         |
| Wartości niematerialne   | 8 456          | 8 742           | 8 550          | 6 973           |
| Wartość firmy z konsolidacji   | 4 263          | 4 263           | 4 263          | 4 263           |
| Aktywa finansowe długoterminowe  | 3 363          | 3 988           | 5 479          | 4 189           |
| <i>Udziały w jednostkach zależnych</i>                                     | –              | –               | –              | –               |
| <i>Udziały w pozostałych jednostkach</i>                                   | 516            | 516             | 534            | 534             |
| <i>Udzielone pożyczki długoterminowe</i>                                   | –              | –               | –              | –               |
| <i>Lokaty długoterminowe</i>   | 2 838          | 3 452           | 4 937          | 3 645           |
| <i>Pozostałe aktywa długoterminowe</i>                                     | 9              | 20              | 8              | 10              |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego  | 44 153         | 43 301          | 33 919         | 31 403          |
|  | <b>222 604</b> | <b>223 267</b>  | <b>213 432</b> | <b>211 078</b>  |
| <b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                                   |                |                 |                |                 |
| Zapasy   | 34 246         | 31 707          | 29 076         | 28 298          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności               | 195 410        | 274 075         | 185 223        | 232 650         |
| <i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>                                  | 139 663        | 223 994         | 137 141        | 162 375         |
| <i>- do 12 miesięcy</i>  | 138 582        | 222 932         | 136 048        | 161 567         |
| <i>- powyżej 12 miesięcy</i>   | 1 081          | 1 062           | 1 093          | 808             |
| <i>Należności z tytułu podatku dochodowego</i>                             | 42             | 38              | 310            | 1 326           |
| <i>Pozostałe należności</i>  | 55 705         | 50 043          | 47 772         | 68 949          |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną         | 224 073        | 212 992         | 73 457         | 64 332          |
| Aktywa finansowe krótkoterminowe:  | 262 234        | 206 832         | 296 125        | 255 853         |
| <i>Instrumenty pochodne</i>  | 2 119          | 2 357           | 2 343          | 888             |
| <i>Lokaty krótkoterminowe</i>  | 3 887          | 2 160           | 151 305        | 149 028         |
| <i>Inwestycje krótkoterminowe</i>  | 27 628         | 27 304          | 37 571         | 38 235          |
| <i>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>                            | 228 600        | 175 011         | 104 906        | 67 702          |
|  | <b>715 963</b> | <b>725 606</b>  | <b>583 881</b> | <b>581 133</b>  |
| <b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b> | 498            | 466             | 307            | 236             |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  | <b>939 065</b> | <b>949 339</b>  | <b>797 620</b> | <b>792 447</b>  |

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

|   | 31 marca 2011  | 31 grudnia 2010 | 31 marca 2010  | 31 grudnia 2009 |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>PASYWA</b>   |                |                 |                |                 |
| <b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b> |                |                 |                |                 |
| Kapitał podstawowy  | 139 200        | 139 200         | 139 200        | 139 200         |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej             | 36 778         | 36 778          | 36 778         | 36 778          |
| Kapitał zapasowy  | 180 241        | 180 241         | 149 236        | 149 236         |
| Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów jednostek zagranicznych        | 229            | 391             | 623            | 711             |
| Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty                                     | 44 331         | 33 489          | 47 401         | 37 354          |
|   | <b>400 779</b> | <b>390 099</b>  | <b>373 238</b> | <b>363 279</b>  |
| Kapitał udziałów niekontrolujących                                      | 9 787          | 9 726           | 13 915         | 13 927          |
|   | <b>410 566</b> | <b>399 825</b>  | <b>387 153</b> | <b>377 206</b>  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                      |                |                 |                |                 |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                               | –              | –               | –              | –               |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                           | 21 143         | 21 142          | 21 651         | 21 651          |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                        | 3 343          | 3 255           | 2 971          | 3 043           |
|   | <b>24 486</b>  | <b>24 397</b>   | <b>24 622</b>  | <b>24 694</b>   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                     |                |                 |                |                 |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania                       | 249 865        | 290 966         | 197 531        | 166 814         |
| <i>Zobowiązania handlowe</i>  | 135 894        | 181 620         | 132 932        | 109 350         |
| - do 12 miesięcy  | 121 474        | 167 596         | 123 188        | 97 519          |
| - powyżej 12 miesięcy   | 14 420         | 14 024          | 9 744          | 11 831          |
| <i>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</i>                        | 1 362          | 4 683           | 1 818          | –               |
| <i>Zobowiązania z tytułu inwestycji</i>                                 | 1 151          | 2 622           | 1 396          | 4 616           |
| <i>Pozostałe zobowiązania</i>   | 111 458        | 102 041         | 61 385         | 52 848          |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                                      | –              | –               | 1 900          | 4 500           |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  | 5 000          | 4 743           | 4 401          | 11 637          |
| Dotacje i przychody przyszłych okresów                                  | 249 144        | 229 404         | 182 009        | 207 592         |
| <i>Przychody przyszłych okresów</i>                                     | 249 071        | 229 319         | 181 918        | 207 489         |
| <i>Dotacje</i>  | 73             | 85              | 91             | 103             |
|   | <b>504 009</b> | <b>525 113</b>  | <b>385 841</b> | <b>390 543</b>  |
| Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży     | 4              | 4               | 4              | 4               |
| Zobowiązania razem  | <b>528 499</b> | <b>549 514</b>  | <b>410 467</b> | <b>415 241</b>  |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>   | <b>939 065</b> | <b>949 339</b>  | <b>797 620</b> | <b>792 447</b>  |
| Liczba akcji  | 69 600 000     | 69 600 000      | 69 600 000     | 69 600 000      |
| Wartość księgowa na jedną akcję w złotych                               | 5,76           | 5,60            | 5,36           | 5,22            |

**Skonsolidowane należności warunkowe**

|  | 31 marca 2011  | 31 grudnia 2010 | 31 marca 2010  |
|--|----------------|-----------------|----------------|
| Należności z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym: | 215 443        | 198 577         | 170 231        |
| - od jednostek powiązanych   | -              | -               | -              |
| Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:   | 16 058         | 16 058          | 15 711         |
| - od jednostek powiązanych   | -              | -               | -              |
| Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:   | 6 095          | 6 535           | 15 450         |
| - od jednostek powiązanych   | 558            | 558             | -              |
| Akredytywy   | 17 590         | 17 303          | 17 676         |
| Blokady na rachunkach podwykonawców  | -              | 223             | -              |
| <b>Razem należności warunkowe</b>  | <b>255 186</b> | <b>238 696</b>  | <b>219 068</b> |

**Skonsolidowane zobowiązania warunkowe**

|  | 31 marca 2011  | 31 grudnia 2010 | 31 marca 2010  |
|--|----------------|-----------------|----------------|
| Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym: | 656 405        | 682 905         | 697 297        |
| - na rzecz jednostek powiązanych   | -              | -               | -              |
| Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:   | -              | -               | -              |
| - na rzecz jednostek powiązanych   | -              | -               | -              |
| Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:   | 5 775          | 5 845           | 7 975          |
| - na rzecz jednostek powiązanych   | -              | -               | -              |
| Akredytywy   | -              | -               | 253            |
| <b>Razem zobowiązania warunkowe</b>  | <b>662 180</b> | <b>688 750</b>  | <b>705 525</b> |

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|  | <i>I kwartał<br/>okres<br/>od 01.01.2011<br/>do 31.03.2011</i> | <i>I kwartał<br/>okres<br/>od 01.01.2010<br/>do 31.03.2010</i> |
|--|--|--|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>              |  |  |
| Zysk/(strata) brutto   | 13 861   | 13 294   |
| Korekty o pozycje:   |  |  |
| Amortyzacja  | 38 457   | 33 869   |
| (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych                                     | 3 071  | 2 964  |
| Odsetki i dywidendy, netto   | 22   | 20   |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej                                  | (88)   | 48   |
| Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu rozliczeń z tytułu instrumentów pochodnych | (619)  | (586)  |
| (Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności                                 | 560  | (8 545)  |
| (Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów                                    | 72 678   | 46 399   |
| Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek | (2 539)  | (778)  |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      | (36 273)   | 32 065   |
| Podatek dochodowy zapłacony  | 8 671  | (34 696)   |
| Pozostałe  | (7 018)  | (3 018)  |
|  | (8)  | (4)  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                     | <b>52 318</b>  | <b>47 163</b>  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>            |  |  |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych              | 573  | 41   |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych               | (3 826)  | (4 819)  |
| Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych  | -  | -  |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych   | -  | -  |
| Sprzedaż aktywów finansowych   | 4 901  | 9 113  |
| Nabycie aktywów finansowych  | (165)  | (11 528)   |
| Dywidendy i odsetki otrzymane  | 87   | 40   |
| Splata udzielonych pożyczek  | -  | -  |
| Udzielenie pożyczek  | -  | -  |
| Pozostałe  | 11   | 85   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                   | <b>1 581</b>   | <b>(7 068)</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>               |  |  |
| Wpływy z tytułu emisji akcji   | -  | -  |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                              | (68)   | (95)   |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów                               | -  | 5 900  |
| Splata pożyczek/kredytów   | -  | (8 500)  |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej                     | -  | -  |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym                           | -  | -  |
| Odsetki zapłacone  | (39)   | (49)   |
| Provizje bankowe   | (19)   | (102)  |
| Pozostałe  | -  | -  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                      | <b>(126)</b>   | <b>(2 846)</b>   |
| Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów               | 53 773   | 37 249   |
| Różnice kursowe netto  | (184)  | (45)   |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                   | <b>175 011</b>   | <b>67 702</b>  |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>                             | <b>228 600</b>   | <b>104 906</b>   |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                     | -  | -  |

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

|   | Kapitał akcyjny | Nadwyżka ze sprzedaży akcji poniżej ich wartości nominalnej | Kapitał zapasowy | Różnice kursowe z przeliczeń a jednostki zagranicznej | Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty | Razem          | Udziały akcjonariuszy mniejszościowych | Kapitał własny ogółem |
|---|-----------------|---|------------------|---|-------------------------------------|----------------|--|-----------------------|
| Na 1 stycznia 2010 roku                                 | 139 200         | 36 778  | 149 236          | 711   | 37 354                              | 363 279        | 13 927                                 | 377 206               |
| Dochody całkowite za okres sprawozdawczy                | –               | –   | –                | (88)  | 10 047                              | 9 959          | (12)                                   | 9 947                 |
| Na 31 marca 2010 roku                                   | <u>139 200</u>  | <u>36 778</u>   | <u>149 236</u>   | <u>623</u>  | <u>47 401</u>                       | <u>373 238</u> | <u>13 915</u>                          | <u>387 153</u>        |
| Na 1 stycznia 2010 roku                                 | 139 200         | 36 778  | 149 236          | 711   | 37 354                              | 363 279        | 13 927                                 | 377 206               |
| Dochody całkowite za okres sprawozdawczy                | –               | –   | –                | (320)   | 43 623                              | 43 303         | 647                                    | 43 950                |
| Podział wyniku z lat ubiegłych                          | –               | –   | 31 005           | –   | (31 005)                            | –              | –                                      | –                     |
| Wypłata dywidendy                                       | –               | –   | –                | –   | (20 880)                            | (20 880)       | –                                      | (20 880)              |
| Darowizna akcji   | –               | –   | –                | –   | –                                   | –              | (4)                                    | (4)                   |
| Sprzedaż akcji jednostki zależnej jednostce dominującej | –               | –   | –                | –   | –                                   | –              | (447)                                  | (447)                 |
| Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej              | –               | –   | –                | –   | 4 397                               | 4 397          | (4 397)                                | –                     |
| Na 31 grudnia 2010 roku                                 | <u>139 200</u>  | <u>36 778</u>   | <u>180 241</u>   | <u>391</u>  | <u>33 489</u>                       | <u>390 099</u> | <u>9 726</u>                           | <u>399 825</u>        |
| Na 1 stycznia 2011 roku                                 | 139 200         | 36 778  | 180 241          | 391   | 33 489                              | 390 099        | 9 726                                  | 399 825               |
| Dochody całkowite za okres sprawozdawczy                | –               | –   | –                | (162)   | 10 825                              | 10 680         | 61                                     | 10 741                |
| Na 31 marca 2011 roku                                   | <u>139 200</u>  | <u>36 778</u>   | <u>180 241</u>   | <u>229</u>  | <u>44 314</u>                       | <u>400 779</u> | <u>9 787</u>                           | <u>410 566</u>        |

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

|   | <i>I kwartał<br/>okres<br/>od 01.01.2011<br/>do 31.03.2011</i> | <i>I kwartał<br/>okres<br/>od 01.01.2010<br/>do 31.03.2010</i> |
|---|--|--|
| <b>Rachunek zysków i strat jednostki dominującej</b>    |  |  |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |  |  |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                           | <b>186 190</b>   | <b>225 981</b>   |
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług                | 185 841  | 225 096  |
| Przychody ze sprzedaży materiałów                       | 349  | 885  |
| Koszt własny sprzedaży                                  | (173 490)  | (199 658)  |
| <b>Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży</b>               | <b>12 700</b>  | <b>26 323</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 1 134  | 611  |
| Koszty sprzedaży*                                       | 5 470  | (4 185)  |
| Koszty ogólnego zarządu                                 | (6 824)  | (5 524)  |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | (901)  | (316)  |
| <b>Zysk /(strata) z działalności operacyjnej</b>        | <b>11 579</b>  | <b>16 909</b>  |
| Przychody finansowe                                     | 3 405  | 3 034  |
| Koszty finansowe  | (1 759)  | (6 633)  |
| <b>Zysk /(strata) brutto</b>                            | <b>13 225</b>  | <b>13 310</b>  |
| Podatek dochodowy                                       | (2 832)  | (3 308)  |
| <b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>10 393</b>  | <b>10 002</b>  |
| <b>Działalność zaniechana</b>                           |  |  |
| Zysk/(strata) brutto na działalności zaniechanej        | -  | -  |
| Podatek dochodowy od działalności zaniechanej           | -  | -  |
| <b>Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej</b>  | -  | -  |
| <b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy, w tym:</b>      | <b>10 393</b>  | <b>10 002</b>  |
| <b>Inne całkowite dochody za okres</b>                  | <b>(184)</b>   | <b>(45)</b>  |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej   | (184)  | (45)   |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres, w tym:</b>        | <b>10 209</b>  | <b>9 957</b>   |
| Liczba akcji  | 69 600 000   | 69 600 000   |
| Zysk/(strata) na jedną akcję w złotych                  | 0,15   | 0,14   |

\* - wyjaśnienie dotyczące tej pozycji zawarto w nocie 7

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

|  | 31 marca 2011  | 31 grudnia 2010 | 31 marca 2010  | 31 grudnia 2009 |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>AKTYWA</b>  |                |                 |                |                 |
| <b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>                                      |                |                 |                |                 |
| Rzeczowe aktywa trwałe   | 128 209        | 128 494         | 126 729        | 129 445         |
| Wartości niematerialne   | 8 156          | 8 465           | 8 200          | 6 583           |
| Aktywa finansowe długoterminowe:   | 43 501         | 42 912          | 45 324         | 44 315          |
| <i>Udziały w jednostkach zależnych</i>                                     | 42 504         | 41 915          | 43 307         | 43 307          |
| <i>Udziały w pozostałych jednostkach</i>                                   | 516            | 516             | 534            | 534             |
| <i>Lokaty długoterminowe</i>   | –              | –               | 1 000          | –               |
| <i>Udzielone pożyczki długoterminowe</i>                                   | 481            | 481             | 483            | 474             |
| <i>Pozostałe aktywa długoterminowe</i>                                     | –              | –               | –              | –               |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego  | 43 892         | 43 066          | 33 646         | 31 141          |
|  | <b>223 758</b> | <b>222 937</b>  | <b>213 899</b> | <b>211 484</b>  |
| <b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>                                   |                |                 |                |                 |
| Zapasy   | 28 700         | 26 121          | 23 267         | 22 476          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności               | 186 651        | 265 333         | 172 939        | 223 445         |
| <i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>                                  | 133 081        | 209 831         | 126 135        | 153 865         |
| <i>- do 12 miesięcy</i>  | 133 081        | 209 831         | 126 135        | 153 865         |
| <i>- powyżej 12 miesięcy</i>   | –              | –               | –              | –               |
| <i>Należności z tytułu podatku dochodowego</i>                             | –              | –               | –              | 1 019           |
| <i>Pozostałe należności</i>  | 53 570         | 55 502          | 46 804         | 68 561          |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną         | 210 346        | 206 077         | 66 649         | 58 098          |
| Aktywa finansowe krótkoterminowe:  | 247 844        | 186 947         | 285 693        | 245 271         |
| <i>Instrumenty pochodne</i>  | 2 119          | 2 357           | 2 305          | 888             |
| <i>Lokaty krótkoterminowe</i>  | 1 053          | 1 040           | 143 227        | 142 678         |
| <i>Investycje krótkoterminowe</i>  | 27 628         | 27 304          | 37 589         | 37 011          |
| <i>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>                            | 217 044        | 156 246         | 102 572        | 64 694          |
|  | <b>673 541</b> | <b>684 478</b>  | <b>548 548</b> | <b>549 290</b>  |
| <b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b> | 180            | 150             | –              | –               |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  | <b>897 479</b> | <b>907 565</b>  | <b>762 447</b> | <b>760 774</b>  |

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

|   | 31 marca 2011  | 31 grudnia 2010 | 31 marca 2010  | 31 grudnia 2009 |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>PASYWA</b>   |                |                 |                |                 |
| <b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b> |                |                 |                |                 |
| Kapitał podstawowy  | 139 200        | 139 200         | 139 200        | 139 200         |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej             | 36 778         | 36 778          | 36 778         | 36 778          |
| Kapitał zapasowy  | 158 142        | 158 142         | 143 368        | 143 368         |
| Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów jednostek zagranicznych        | 242            | 426             | 654            | 699             |
| Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty                                     | 50 577         | 40 184          | 45 656         | 35 654          |
|   | <b>384 939</b> | <b>374 730</b>  | <b>365 656</b> | <b>355 699</b>  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                      |                |                 |                |                 |
| Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki                               | –              | –               | –              | –               |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                           | 20 390         | 20 389          | 20 969         | 20 969          |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                        | –              | –               | –              | –               |
|   | <b>20 390</b>  | <b>20 389</b>   | <b>20 969</b>  | <b>20 969</b>   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                     |                |                 |                |                 |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania                       | 239 093        | 279 975         | 190 584        | 165 630         |
| <i>Zobowiązania handlowe</i>  | 130 697        | 175 096         | 131 142        | 112 480         |
| - do 12 miesięcy  | 116 277        | 161 072         | 121 381        | 100 633         |
| - powyżej 12 miesięcy   | 14 420         | 14 024          | 9 761          | 11 847          |
| <i>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</i>                        | 1 338          | 4 593           | 1 818          | –               |
| <i>Zobowiązania z tytułu inwestycji</i>                                 | 1 137          | 2 463           | 1 393          | 4 566           |
| <i>Pozostałe zobowiązania</i>   | 105 921        | 97 823          | 56 231         | 48 584          |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                                      | –              | –               | –              | –               |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  | 4 351          | 4 087           | 3 869          | 11 017          |
| Dotacje i przychody przyszłych okresów                                  | 248 706        | 228 384         | 181 369        | 207 459         |
| <i>Przychody przyszłych okresów</i>                                     | 248 677        | 228 355         | 181 369        | 207 459         |
| <i>Dotacje</i>  | 29             | 29              | –              | –               |
|   | <b>492 150</b> | <b>512 446</b>  | <b>375 822</b> | <b>384 106</b>  |
| <b>Zobowiązania razem</b>   | <b>512 540</b> | <b>532 835</b>  | <b>396 791</b> | <b>405 075</b>  |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>   | <b>897 479</b> | <b>907 565</b>  | <b>762 447</b> | <b>760 774</b>  |
| Liczba akcji  | 69 600 000     | 69 600 000      | 69 600 000     | 69 600 000      |
| Wartość księgowa na jedną akcję w złotych                               | 5,53           | 5,38            | 5,25           | 5,11            |

**Należności warunkowe jednostki dominującej**

|  | 31 marca 2011  | 31 grudnia 2010 | 31 marca 2010  |
|--|----------------|-----------------|----------------|
| Należności z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym: | 215 443        | 198 577         | 170 231        |
| - od jednostek powiązanych   | -              | -               | -              |
| Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:   | 16 058         | 16 058          | 15 711         |
| - od jednostek powiązanych   | -              | -               | -              |
| Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:   | 7 837          | 6 522           | 16 994         |
| - od jednostek powiązanych   | 2 836          | 2 615           | 1 557          |
| Akredytywy   | 17 590         | 17 303          | 17 676         |
| Blokady na rachunkach podwykonawców  | -              | 223             | -              |
| <b>Razem należności warunkowe</b>  | <b>256 928</b> | <b>238 683</b>  | <b>220 612</b> |

**Zobowiązania warunkowe jednostki dominującej**

|  | 31 marca 2011  | 31 grudnia 2010 | 31 marca 2010  |
|--|----------------|-----------------|----------------|
| Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym: | 650 276        | 676 548         | 690 815        |
| - na rzecz jednostek powiązanych   | -              | -               | -              |
| Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:   | -              | -               | -              |
| - na rzecz jednostek powiązanych   | -              | -               | -              |
| Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:   | 4 242          | 4 242           | 4 242          |
| - na rzecz jednostek powiązanych   | -              | -               | -              |
| Akredytywy   | -              | -               | 253            |
| <b>Razem zobowiązania warunkowe</b>  | <b>654 518</b> | <b>680 790</b>  | <b>695 310</b> |

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|  | <i>I kwartał<br/>okres<br/>od 01.01.2011<br/>do 31.03.2011</i> | <i>I kwartał<br/>okres<br/>od 01.01.2010<br/>do 31.03.2010</i> |
|--|--|--|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>              |  |  |
| Zysk/(strata) brutto   | 13 225   | 13 310   |
| Korekty o pozycje:   |  |  |
| Amortyzacja  | 45 410   | 30 756   |
| (Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych                                    | 2 560  | 2 473  |
| Odsetki i dywidendy, netto   | -  | 65   |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej                                  | (13)   | 6  |
| Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu rozliczeń z tytułu instrumentów pochodnych | (619)  | (597)  |
| (Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności                                 | 503  | (8 565)  |
| (Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów                                    | 72 680   | 49 476   |
| Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek | (2 579)  | (791)  |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      | (36 300)   | 26 308   |
| Podatek dochodowy zapłacony  | 16 053   | (34 641)   |
| Pozostałe  | (6 875)  | (2 976)  |
|  | -  | (2)  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                     | <b>58 635</b>  | <b>44 066</b>  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>            |  |  |
| Sprzedż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych               | 347  | 23   |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych               | (3 388)  | (4 562)  |
| Sprzedż nieruchomości inwestycyjnych   | -  | -  |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych   | -  | -  |
| Sprzedż aktywów finansowych  | 5 965  | 2 157  |
| Nabycie aktywów finansowych  | (589)  | (3 779)  |
| Dywidendy i odsetki otrzymane  | -  | 11   |
| Splata udzielonych pożyczek  | -  | -  |
| Udzielenie pożyczek  | -  | -  |
| Pozostałe  | 11   | 15   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                   | <b>2 346</b>   | <b>(6 135)</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>               |  |  |
| Wpływy z tytułu emisji akcji   | -  | -  |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                              | -  | (2)  |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów                               | -  | -  |
| Splata pożyczek/kredytów   | -  | -  |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej                     | -  | -  |
| Odsetki zapłacone  | -  | (6)  |
| Provizje bankowe   | -  | -  |
| Pozostałe  | -  | -  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                      | <b>-</b>   | <b>(8)</b>   |
| Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów               | 60 981   | 37 923   |
| Różnice kursowe netto  | (183)  | (45)   |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                   | <b>156 246</b>   | <b>64 694</b>  |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>                             | <b>217 044</b>   | <b>102 572</b>   |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                     | -  | -  |

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

|  | <i>Kapitał akcyjny</i> | <i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji poniżej 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 2010 roku</b>           | <b>139 200</b>         | <b>36 778</b>  | <b>143 368</b>          | <b>699</b>   | <b>35 654</b>                              | <b>355 699</b>               |
| Dochody całkowite za okres sprawozdawczy | –                      | –  | –                       | (45)   | 10 002                                     | 9 957                        |
| <b>Na 31 marca 2010 roku</b>             | <b>139 200</b>         | <b>36 778</b>  | <b>143 368</b>          | <b>654</b>   | <b>45 656</b>                              | <b>365 656</b>               |
| <b>Na 1 stycznia 2010 roku</b>           | <b>139 200</b>         | <b>36 778</b>  | <b>143 368</b>          | <b>699</b>   | <b>35 654</b>                              | <b>355 699</b>               |
| Dochody całkowite za okres sprawozdawczy | –                      | –  | –                       | (273)  | 40 184                                     | 39 911                       |
| Podział zysku z lat ubiegłych            | –                      | –  | 14 774                  | –  | (14 774)                                   | –                            |
| Wyplata dywidendy                        | –                      | –  | –                       | –  | (20 880)                                   | (20 880)                     |
| <b>Na 31 grudnia 2010 roku</b>           | <b>139 200</b>         | <b>36 778</b>  | <b>158 142</b>          | <b>426</b>   | <b>40 184</b>                              | <b>374 730</b>               |
| <b>Na 1 stycznia 2011 roku</b>           | <b>139 200</b>         | <b>36 778</b>  | <b>158 142</b>          | <b>426</b>   | <b>40 184</b>                              | <b>374 730</b>               |
| Dochody całkowite za okres sprawozdawczy | –                      | –  | –                       | (184)  | 10 393                                     | 10 209                       |
| <b>Na 31 marca 2011 roku</b>             | <b>139 200</b>         | <b>36 778</b>  | <b>158 142</b>          | <b>242</b>   | <b>50 577</b>                              | <b>384 939</b>               |

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, zmodyfikowaną dla instrumentów finansowych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, za wyjątkiem działalności jednostki zależnej ELWO S.A., działającej w segmencie urządzeń odpowiadających (elektrofiltrów), która na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział X Gospodarczy z dnia 26 lutego 2009 ogłosiła upadłość obejmującą likwidację jej majątku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia innych okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

Jednostka zależna mająca siedzibę w Serbii prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości obowiązującymi w kraju siedziby. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostki wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na 31 marca 2011 roku.

#### Szacunki

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządów jednostek wchodzących w skład Grupy na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

#### Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

### 2. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2011 roku są spójne z zasadami, które zostały zastosowane przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

#### Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz porównywalne skonsolidowane dane finansowe za I kwartał 2010 roku i 2010 rok są sporządzone zgodnie ze standardami MSSF.

#### Korekta prezentacji

Grupa Kapitałowa dokonała weryfikacji metod prezentacji danych finansowych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W celu dostosowania metod prezentacji do charakteru działalności Grupy, wprowadzono zmiany w prezentacji niektórych danych finansowych nie mające wpływu na wyniki finansowe Spółek Grupy.

Główne zmiany w sposobie prezentacji danych finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

- ujmowanie zrealizowanych oraz naliczonych różnic kursowych od należności z tytułu dostaw i usług w przychodach ze sprzedaży,
- ujmowanie zrealizowanych oraz naliczonych różnic kursowych od zobowiązań z tytułu dostaw i usług w koszcie wytworzenia,
- ujmowanie przychodów/kosztów z tytułu realizacji i wyceny pochodnych instrumentów finansowych w przychodach ze sprzedaży lub koszcie wytworzenia,
- wyszczególnienie zwiększeń/(zmniejszeń) stanu zobowiązań z tytułu kontraktów walutowych, które były ujmowane w (zyskach)/stratach z działalności inwestycyjnej.

Porównywalne dane finansowe w pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za I kwartał 2010 roku, których prezentacja uległa zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w skróconym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2010 roku, zostały skorygowane w zaprezentowany poniżej sposób:

|   |                  |
|---|------------------|
| Przychody ze sprzedaży przed korektą                                      | 235 602          |
| Wyniki na realizacji instrumentów pochodnych                              | (1 253)          |
| Wyniki na wycenie instrumentów pochodnych                                 | 8 584            |
| Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług zrealizowane | (2 871)          |
| Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług z wyceny     | (1 841)          |
| <b>Przychody ze sprzedaży po korekcie</b>                                 | <b>238 221</b>   |
| <br>  |                  |
| Koszt sprzedanych produktów i materiałów przed korektą                    | (210 530)        |
| Różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług zrealizowane | 600              |
| Różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług z wyceny     | (585)            |
| <b>Koszt sprzedanych produktów i materiałów po korekcie</b>               | <b>(210 515)</b> |
| <br>  |                  |
| Przychody finansowe przed korektą   | 12 249           |
| Korekta prezentacji   | (9 056)          |
| <b>Przychody finansowe po korekcie</b>                                    | <b>3 193</b>     |
| <br>  |                  |
| Koszty finansowe przed korektą  | (13 478)         |
| Korekta prezentacji   | 6 357            |
| <b>Koszty finansowe po korekcie</b>                                       | <b>(7 121)</b>   |
| <br>  |                  |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 566              |
| Ujęcie różnic kursowych dotyczących działalności inwestycyjnej            | 65               |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne po korekcie</b>                         | <b>631</b>       |

Porównywalne dane finansowe w pozycjach jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów za I kwartał 2010 roku, których prezentacja uległa zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w skróconym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2010 roku, zostały skorygowane w zaprezentowany poniżej sposób:

|   |                |
|---|----------------|
| Przychody ze sprzedaży przed korektą                                      | 222 464        |
| Wyniki na realizacji instrumentów pochodnych                              | (1 259)        |
| Wyniki na wycenie instrumentów pochodnych                                 | 8 564          |
| Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług zrealizowane | (2 857)        |
| Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług z wyceny     | (1 816)        |
| <b>Przychody ze sprzedaży po korekcie</b>                                 | <b>225 096</b> |

|   |                  |
|---|------------------|
| Koszt sprzedanych produktów i materiałów przed korektą                    | (199 672)        |
| Różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług zrealizowane | 600              |
| Różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług z wyceny     | (586)            |
| <b>Koszt sprzedanych produktów i materiałów po korekcie</b>               | <b>(199 658)</b> |
| Przychody finansowe przed korektą   | 12 063           |
| Korekta prezentacji   | (9 029)          |
| <b>Przychody finansowe po korekcie</b>                                    | <b>3 034</b>     |
| Koszty finansowe przed korektą  | (12 951)         |
| Korekta prezentacji   | 6 318            |
| <b>Koszty finansowe po korekcie</b>                                       | <b>(6 633)</b>   |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 546              |
| Ujęcie różnic kursowych dotyczących działalności inwestycyjnej            | 65               |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne po korekcie</b>                         | <b>611</b>       |

### Nowe standardy i interpretacje

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej wydała następujące standardy, zmiany oraz interpretacje, które na dzień 31 marca 2011 roku nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską lub nie weszły jeszcze w życie:

1. MSSF 9 – Instrumenty finansowe opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 listopada 2009 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku.
2. Doroczne poprawki do MSSF opublikowane przez Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 6 maja 2010 roku, zawierające poprawki do siedmiu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.
3. Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - dnia 7 października 2010 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała dokument „Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych” (zmiany do MSSF 7), który obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2011 roku lub później.
4. Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy” - Projekt zmian został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 30 września 2010 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2011 roku lub później.
5. Zmiany do MSR 12 „Podatek odroczony: realizacja aktywów” - Projekt zmian został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 10 września 2010 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2012 roku lub później

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wejście w życie powyższych standardów, zmian oraz interpretacji nie powoduje zmian w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym będących skutkiem zastosowania powyższych standardów, zmian bądź interpretacji po raz pierwszy.

### Korekta błędów

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku nie dokonywano korekty błędów.

W skonsolidowanych porównywalnych danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku Grupa dokonała korekty błędów z lat ubiegłych. Jednostka dominująca skorygowała zobowiązania z tytułu podatku dochodowego oraz rozliczenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Jednostka dominująca stwierdziła błędne zakwalifikowanie dla celów ustalenia wysokości zobowiązania podatkowego kosztów z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, w związku z czym skorygowano zeznanie podatkowe oraz oszacowano wartość należnych odsetek od zobowiązań podatkowych. Jednostka dominująca zweryfikowała rozliczenie kosztów kontraktu realizowanego częściowo poprzez Oddział w Turcji, w związku z czym część kosztów kontraktu zostało przekwalifikowanych do kosztów podatkowych jednostki dominującej, w związku z czym dokonano korekty rozliczenia z tytułu podatku dochodowego za 2009 rok oraz skorygowano rozliczenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zmiany te nie wpłynęły na wartość kapitałów Grupy Kapitalowej na dzień 31 marca 2010 roku.

|  |               |
|--|---------------|
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane na dzień 31 marca 2010 roku wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przed korektą | 34 820        |
| Korekta z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych   | 897           |
| Korekta kosztów Oddziału w Turcji  | (1 798)       |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane na dzień 31 marca 2010 roku po korekcie</b>  | <b>33 919</b> |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2010 roku przed korektą    | 2 719         |
| Korekta z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych   | 897           |
| Korekta kosztów Oddziału w Turcji  | (1 798)       |
| <b>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego wykazane na dzień 31 marca 2010 roku po korekcie</b>  | <b>1 818</b>  |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane na dzień 31 marca 2010 roku wykazane w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przed korektą    | 34 547        |
| Korekta z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych   | 897           |
| Korekta kosztów Oddziału w Turcji  | (1 798)       |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane na dzień 31 marca 2010 roku po korekcie</b>  | <b>33 646</b> |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego wykazane w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2010 roku przed korektą       | 2 719         |
| Korekta z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych   | 897           |
| Korekta kosztów Oddziału w Turcji  | (1 798)       |
| <b>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego wykazane na dzień 31 marca 2010 roku po korekcie</b>  | <b>1 818</b>  |

#### Zasady konsolidacji

RAFAKO S.A. jest jednostką dominującą Grupy RAFAKO i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe jej spółek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku. Sprawozdania finansowe spółek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy spółkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy jednostka dominująca ma możliwość kontrolowania polityki finansowej i operacyjnej danej jednostki.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

|     | 31 marca 2011 | 31 grudnia 2010 | 31 marca 2010 |
|-----|---------------|-----------------|---------------|
| USD | 2,8229        | 2,9641          | 2,8720        |
| EUR | 4,0119        | 3,9603          | 3,8622        |
| GBP | 4,5530        | 4,5938          | 4,3491        |
| CHF | 3,0825        | 3,1639          | 2,7000        |
| SEK | 0,4493        | 0,4415          | 0,3977        |
| TRY | 1,8296        | 1,9227          | 1,8854        |

Walutą funkcjonalną zagranicznej jednostki zależnej jest RSD (dinar serbski) oraz HUF (forint węgierski). Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Średnie ważne kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

|     | 31 marca 2011 | 31 grudnia 2010 | 31 marca 2010 |
|-----|---------------|-----------------|---------------|
| RSD | 0,0381        | 0,0387          | 0,0402        |
| HUF | 0,0147        | 0,0145          | 0,0147        |

### 3. Segmenty operacyjne

Grupa ustaliła podział na segmenty operacyjne, zgodny z wymogami MSSF 8, obowiązujący od dnia 1 stycznia 2009 roku. Zarządzanie Grupą odbywa się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi część składową Grupy osiągającą przychody i ponoszącą koszty, zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Grupa wyodrębnia następujące segmenty działalności:

- obiekty energetyczne i ochrony środowiska,
- paleniska i młyny,
- pozostałe segmenty.

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

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

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

Okres zakończony 31 marca 2011 roku lub  
na dzień 31 marca 2011 roku

*Działalność kontynuowana*

|   | <i>Obiekty<br/>energetyczne<br/>i ochrony<br/>środowiska</i> | <i>Paleniska<br/>i młyny</i> | <i>Pozostałe<br/>segmenty</i> | <i>Eliminacje</i> | <i>Razem</i>   |
|---|--|------------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------|
| <b>Przychody</b>                          |  |                              |                               |                   |                |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych   | 186 118  | 14 717                       | 1 268                         | –                 | 202 103        |
| Sprzedaż między segmentami                | 72   | –                            | 999                           | (1 071)           | –              |
| Przychody ze sprzedaży ogółem             | <u>186 190</u>   | <u>14 717</u>                | <u>2 267</u>                  | <u>(1 071)</u>    | <u>202 103</u> |
| Koszt wytworzenia                         | (173 490)  | (12 164)                     | (1 957)                       | 1 024             | (186 587)      |
| <b>Wynik</b>                              |  |                              |                               |                   |                |
| Zysk (strata) na sprzedaży                | <u>12 700</u>  | <u>2 553</u>                 | <u>310</u>                    | <u>(47)</u>       | <u>15 516</u>  |
| Pozostałe przychody /(koszty) operacyjne  | (1 121)  | (2 308)                      | (27)                          | (5)               | (3 461)        |
| Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej | 11 579   | 245                          | 283                           | (52)              | 12 055         |
| Przychody /(koszty) finansowe             | 1 646  | 147                          | 13                            | –                 | 1 806          |
| Zysk/ (strata) przed opodatkowaniem       | <u>13 225</u>  | <u>392</u>                   | <u>296</u>                    | <u>(52)</u>       | <u>13 861</u>  |
| Podatek dochodowy                         | (2 832)  | (79)                         | (57)                          | 9                 | (2 959)        |
| Zysk/ (strata) netto                      | <u>10 393</u>  | <u>313</u>                   | <u>239</u>                    | <u>(43)</u>       | <u>10 902</u>  |
| <b>Aktywa i zobowiązania</b>              |  |                              |                               |                   |                |
| Aktywa                                    | <u>897 479</u>   | <u>69 357</u>                | <u>13 489</u>                 | <u>(41 260)</u>   | <u>939 065</u> |
| Zobowiązania                              | 512 540  | 14 788                       | 2 150                         | (979)             | 528 499        |
| Kapitały własne                           | 384 939  | 54 569                       | 11 339                        | (40 281)          | 410 566        |
| Zobowiązania i kapitały ogółem            | <u>897 479</u>   | <u>69 357</u>                | <u>13 489</u>                 | <u>(41 260)</u>   | <u>939 065</u> |

| Okres zakończony 31 marca 2010 roku lub<br>na dzień 31 marca 2010 roku | Działalność kontynuowana                           |                      |                       |                 | Razem          |
|--|--|----------------------|-----------------------|-----------------|----------------|
|  | Obiekty<br>energetyczne<br>i ochrony<br>środowiska | Paleniska<br>i młyny | Pozostałe<br>segmenty | Eliminacje      |                |
| <b>Przychody</b>   |  |                      |                       |                 |                |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                                | 225 967  | 12 947               | 795                   | –               | 239 709        |
| Sprzedaż między segmentami   | 14   | –                    | 1 382                 | (1 396)         | –              |
| Przychody ze sprzedaży ogółem  | <u>225 981</u>                                     | <u>12 947</u>        | <u>2 177</u>          | <u>(1 396)</u>  | <u>239 709</u> |
| Koszt wytworzenia  | (199 658)  | (10 327)             | (1 841)               | 1 311           | (210 515)      |
| <b>Wynik</b>   |  |                      |                       |                 |                |
| Zysk/(strata) na sprzedaży   | <u>26 323</u>                                      | <u>2 620</u>         | <u>336</u>            | <u>(85)</u>     | <u>29 194</u>  |
| Pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne                               | (9 414)  | (2 246)              | (312)                 | –               | (11 972)       |
| Zysk/(strata) z działalności operacyjnej                               | 16 909   | 374                  | 24                    | (85)            | 17 222         |
| Przychody/ (koszty) finansowe  | (3 599)  | (415)                | 86                    | –               | (3 928)        |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem                                     | <u>13 310</u>                                      | <u>(41)</u>          | <u>110</u>            | <u>(85)</u>     | <u>13 294</u>  |
| Podatek dochodowy  | (3 308)  | 56                   | (8)                   | 16              | (3 244)        |
| Zysk/(strata) netto  | <u>10 002</u>                                      | <u>15</u>            | <u>102</u>            | <u>(69)</u>     | <u>10 050</u>  |
| <b>Aktywa i zobowiązania</b>   |  |                      |                       |                 |                |
| Aktywa   | <u>763 348</u>                                     | <u>60 593</u>        | <u>17 996</u>         | <u>(44 317)</u> | <u>797 620</u> |
| Zobowiązania   | 397 692  | 13 662               | 2 096                 | (2 983)         | 410 467        |
| Kapitały własne  | 365 656  | 46 931               | 15 900                | (41 334)        | 387 153        |
| Zobowiązania i kapitały ogółem   | <u>763 348</u>                                     | <u>60 593</u>        | <u>17 996</u>         | <u>(44 317)</u> | <u>797 620</u> |

#### 4. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego

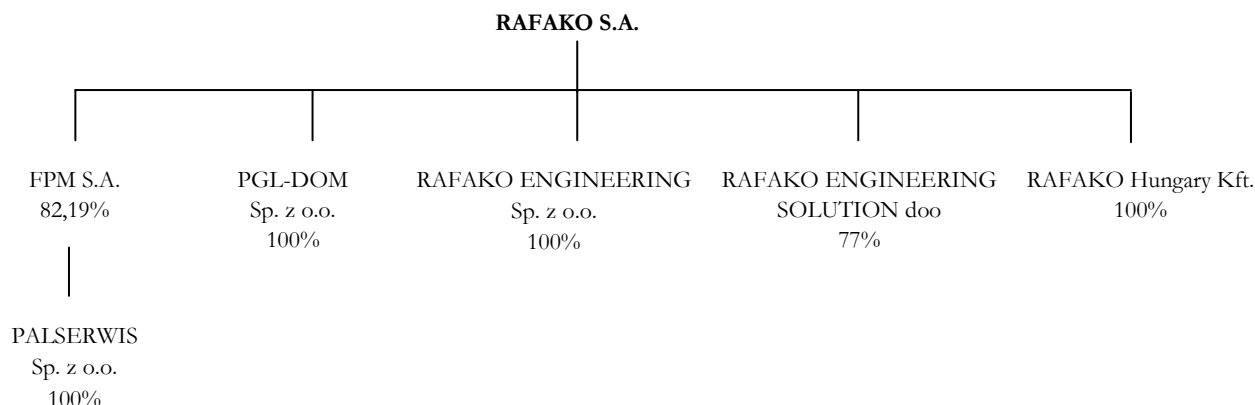
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie RAFAKO S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych, za wyjątkiem jednostek nie prowadzących bądź nie kontynuujących działalności, tj. spółki ELWO S.A. w upadłości, którą wyłączono z konsolidacji na skutek utraty kontroli nad działalnością operacyjną tej spółki.

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

W dniu 31 marca 2011 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i sześciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej i handlowej.

W pierwszym kwartale 2011 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31 marca 2011 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



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

| <i>Nazwa i siedziba jednostki</i>          | <i>Podstawowy przedmiot działalności (według PKD)</i>   | <i>Właściwy sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS</i>                  | <i>Zastosowana metoda konsolidacji</i> |
|--|---|---|--|
| RAFAKO S.A.<br>Racibórz                    | Produkcja wytwornic pary z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą (25.30.Z)   | Sąd Rejonowy w Gliwicach<br>KRS 34143                               | pełna                                  |
| FPM S.A.<br>Mikolów                        | Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (28.21.Z)   | Sąd Rejonowy w Katowicach<br>KRS 15844                              | pełna                                  |
| PALSERWIS Sp. z o.o.*<br>Mikolów           | Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (28.21.Z)   | Sąd Rejonowy w Katowicach<br>KRS 166867                             | pełna                                  |
| PGL – DOM Sp. z o.o.<br>Racibórz           | Obsługa nieruchomości na własny rachunek (68.32 Z)  | Sąd Rejonowy w Gliwicach<br>KRS 58201                               | pełna                                  |
| RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.<br>Racibórz  | Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (71.12.Z)   | Sąd Rejonowy w Gliwicach<br>KRS 287033                              | pełna                                  |
| RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo<br>Belgrad | Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska (74203) | Agencja ds. Rejestrów<br>Gospodarczych Republiki Serbii<br>20320524 | pełna                                  |
| RAFAKO Hungary Kft.<br>Budapeszt           | Montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym  | Stoleczny Sąd Rejestrowy<br>w Budapeszcie                           | pełna                                  |

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

Wykaz jednostek zależnych, których sprawozdania finansowe nie zostały objęte konsolidacją ze względu na obecny status prawny tych jednostek ograniczający w sposób istotny sprawowanie nad nimi kontroli:

| Nazwa i siedziba Spółki           | Przedmiot działalności podstawowej (według PKD)  | Przyczyna odstąpienia od konsolidacji | Suma bilansowa na 31 marca 2011 | Przychody netto ze sprzedaży za I kwartał 2011 |
|-----------------------------------|--|---------------------------------------|---------------------------------|--|
| ELWO S.A. w upadłości<br>Pszczyna | Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej (28.29.Z) | Utrata kontroli operacyjnej           | 67 052*                         | 20 486*  |

\* - dane na 31 grudnia 2009 roku

Udziały w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji zostały w całości objęte odpisem aktualizującym.

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w strukturze jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

W dniu 2 marca 2011 roku Stoleczny Sąd Rejestrowy w Budapeszcie dokonał zarejestrowania spółki zależnej RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Spółka posiada kapitał założycielski w wysokości 40 milionów HUF w całości objęty przez jednostkę dominującą. Przedmiotem działalności utworzonej spółki jest montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału i restrukturyzacji.

### 6. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy

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

### 7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa zanotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 10 902 tysiące złotych, w tym skonsolidowany zysk netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 10 842 tysiące złotych.

Istotny wpływ na osiągnięty w pierwszym kwartale skonsolidowany wynik netto miały:

|   |                   |
|---|-------------------|
| a) zysk na sprzedaży w wysokości 11 616 tysięcy złotych, w tym: |                   |
| - przychody ze sprzedaży  | 202 103 tys. zł   |
| - koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:    | (186 587) tys. zł |
| rezerwa na naprawy gwarancyjne (rozwiązanie)                    | 434 tys. zł       |
| rezerwa z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną                 | (8 046) tys. zł   |
| rezerwa na premie   | (4 373) tys. zł   |
| rezerwa na urlopy   | (637) tys. zł     |
| odpis aktualizujący wartość zapasów                             | (343) tys. zł     |
| - koszty ogólnego zarządu                                       | (8 959) tys. zł   |
| - koszty sprzedaży, w tym:                                      | 5 059 tys. zł     |
| koszty sprzedaży z wyłączeniem odpisów aktualizujących*         | (7 535) tys. zł   |
| odpis aktualizujący wartość należności (rozwiązanie)            | 12 594 tys. zł    |

\* - z tej kwoty 7 119 tys. zł dotyczy jednostki dominującej

b) zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 439 tysięcy złotych,

|  |                 |
|--|-----------------|
| c) zysk na działalności finansowej w wysokości 1 806 tysięcy złotych, w tym: |                 |
| - odsetki z tytułu instrumentów finansowych                                  | 1 730 tys. zł   |
| - saldo różnic kursowych   | 1 254 tys. zł   |
| - wycena instrumentów finansowych  | 352 tys. zł     |
| - koszty akwizycji   | (1 692) tys. zł |
| - inne   | 162 tys. zł     |

d) podatek dochodowy w wysokości 2 959 tysięcy złotych.

Do wyceny planowanych wielkości walutowych na kontraktach długoterminowych (których wynik ma istotny wpływ na poziom wyniku na sprzedaży) przyjęto kursy: 4,0119 złotych za 1 EUR, 2,8229 złotych za 1 USD oraz 4,5530 złotych za 1 GBP.

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

Jednostki objęte konsolidacją w pierwszym kwartale 2011 roku nie przeprowadzały emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### 9. Instrumenty pochodne

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Kapitałowa posiada nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Są to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 27 169 331 EUR oraz zakupu SEK w kwocie 21 840 000 SEK.

Poniższe transakcje walutowe zostały zawarte w związku z realizowanymi kontraktami handlowymi denominowanymi w EUR, w oparciu o warunki rynkowe nie odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji finansowych. Wzrost kursu EUR powyżej kursu spot, będącego istotnym składnikiem formuły wyceny przedmiotowych transakcji na 31 marca 2011 roku (tj. powyżej kursu 4,0119 PLN/EUR), będzie skutkowało zmniejszeniem wartości wyceny wykazanych transakcji. „Ujemny” wpływ ewentualnego wzrostu kursu EUR powyżej poziomu 4,0119 PLN/EUR na wycenę i wynik finansowy Grupy w części będzie rekompensowany wzrostem wartości kontraktów handlowych (a tym samym rentowności tych kontraktów) denominowanych w EUR i powiązanych z zawartymi transakcjami walutowymi.

#### Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych

| Lp. | Data zawarcia | Data rozliczenia | Waluta  | Kurs rozliczenia | Nominał transakcji (EUR) | Wycena transakcji na 31.03.2011 (w złotych) | Bank        |
|-----|---------------|------------------|---------|------------------|--------------------------|---|-------------|
| 1.  | 2010-05-06    | 2012-02-28       | EUR/PLN | 4,2440           | 800 000                  | 105 613,13                                  | PKO BP S.A. |
| 2.  | 2010-05-05    | 2012-03-30       | EUR/PLN | 4,1300           | 675 000                  | 8 926,53                                    | BRE BANK SA |
| 3.  | 2010-05-06    | 2012-03-30       | EUR/PLN | 4,2555           | 550 000                  | 75 083,12                                   | PKO BP S.A. |
| 4.  | 2010-05-05    | 2012-04-30       | EUR/PLN | 4,1380           | 890 000                  | 13 316,08                                   | BRE BANK SA |
| 5.  | 2010-05-06    | 2012-04-30       | EUR/PLN | 4,2605           | 890 000                  | 117 434,22                                  | PKO BP S.A. |
| 6.  | 2010-05-05    | 2012-05-31       | EUR/PLN | 4,1460           | 900 000                  | 15 007,06                                   | BRE BANK SA |
| 7.  | 2009-05-28    | 2012-06-29       | EUR/PLN | 4,6250           | 1 800 000                | 842 969,75                                  | BRE BANK SA |
| 8.  | 2010-05-05    | 2012-06-29       | EUR/PLN | 4,153            | 900 000                  | 16 016,25                                   | BRE BANK SA |
| 9.  | 2009-05-27    | 2012-12-28       | EUR/PLN | 4,625            | 2 100 000                | 889 937,89                                  | BRE BANK SA |
|     |               |                  |         |                  | <b>9 505 000</b>         | <b>2 084 304,03</b>                         |             |

## Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych

| Lp. | Data zawarcia | Data rozliczenia | Waluta  | Kurs rozliczenia | Nominał transakcji (EUR) | Wycena transakcji na 31.03.2011 (w złotych) | Bank        |
|-----|---------------|------------------|---------|------------------|--------------------------|---|-------------|
| 1.  | 2008-10-29    | 2010-06-21       | EUR/PLN | 3,5955           | 5 720 000                | (2 430 471,72)                              | BGŻ S.A.    |
| 1a. | 2010-12-20    | 2011-04-29       | EUR/PLN | 3,6030           | 2 860 000                | (1 191 791,75)                              | BGŻ S.A.    |
| 1b. | 2010-12-17    | 2011-06-21       | EUR/PLN | 3,6000           | 2 860 000                | (1 238 679,97)                              | BGŻ S.A.    |
| 2.  | 2010-12-17    | 2011-04-29       | EUR/PLN | 4,0075           | 2 872 522                | (35 909,43)                                 | BGŻ S.A.    |
| 3.  | 2010-12-20    | 2011-04-29       | EUR/PLN | 4,0017           | 1 436 809                | (4 321,69)                                  | BGŻ S.A.    |
| 4.  | 2008-10-29    | 2010-12-20       | EUR/PLN | 3,6045           | 4 000 000                | (1 755 756,62)                              | BGŻ S.A.    |
| 4a. | 2010-12-20    | 2011-04-07       | EUR/PLN | 3,6060           | 760 000                  | (310 180,01)                                | BGŻ S.A.    |
| 4b. | 2010-12-20    | 2011-06-07       | EUR/PLN | 3,6080           | 900 000                  | (379 340,80)                                | BGŻ S.A.    |
| 4c. | 2010-12-20    | 2011-08-09       | EUR/PLN | 3,6090           | 540 000                  | (235 619,74)                                | BGŻ S.A.    |
| 4d. | 2010-12-20    | 2011-12-20       | EUR/PLN | 3,6120           | 1 800 000                | (830 616,07)                                | BGŻ S.A.    |
| 5.  | 2010-04-28    | 2012-10-26       | EUR/PLN | 4,1360           | 800 000                  | (34 393,56)                                 | PKO BP S.A. |
| 6.  | 2010-04-28    | 2012-12-20       | EUR/PLN | 4,1485           | 900 000                  | (44 518,92)                                 | PKO BP S.A. |
| 7.  | 2010-04-28    | 2013-01-28       | EUR/PLN | 4,1610           | 900 000                  | (45 920,96)                                 | PKO BP S.A. |
| 8.  | 2010-04-01    | 2011-04-01       | EUR/PLN | 3,9185           | 1 000 000                | (127 438,32)                                | BRE BANK SA |
| 9.  | 2010-04-19    | 2011-04-19       | EUR/PLN | 3,9750           | 35 000                   | (2 092,82)                                  | BRE BANK SA |
|     |               |                  |         |                  | <b>17 664 331</b>        | <b>(4 480 824,04)</b>                       |             |

Poniższe transakcje walutowe zostały zawarte w związku z realizowanymi kontraktami handlowymi denominowanymi w SEK, w oparciu o warunki rynkowe nie odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji finansowych. Spadek kursu SEK poniżej kursu spot będącego istotnym składnikiem formuły wyceny przedmiotowych transakcji na dzień 31 marca 2011 roku (tj. poniżej kursu 0,4493 PLN/SEK), będzie skutkował zwiększeniem ujemnej wyceny wykazanych transakcji. „Ujemny” wpływ ewentualnego spadku kursu SEK poniżej poziomu 0,4493 PLN/SEK na wycenę i wynik finansowy Spółki w części będzie rekompensowany spadkiem wartości dostaw (a tym samym niższymi kosztami) denominowanych w SEK i powiązanych z zawartymi transakcjami walutowymi.

| Lp. | Data zawarcia | Data rozliczenia | Waluta  | Kurs rozliczenia | Nominał transakcji (w SEK) | Wycena transakcji na 31.03.2011 (w tys. zł) | Bank       |
|-----|---------------|------------------|---------|------------------|----------------------------|---|------------|
| 1.  | 2010-12-22    | 2011-08-12       | SEK/PLN | 0,4510           | 14 560 000                 | 18 128,44                                   | PKO BP S.A |
| 2.  | 2010-12-22    | 2011-08-22       | SEK/PLN | 0,4511           | 3 640 000                  | 5 008,69                                    | PKO BP S.A |
| 3.  | 2010-12-22    | 2012-05-21       | SEK/PLN | 0,4544           | 3 640 000                  | 11 427,85                                   | PKO BP S.A |
|     |               |                  |         |                  | <b>21 840 000</b>          | <b>34 564,98</b>                            |            |

Opierając się na funkcjonujących w 2010 roku zasadach zarządzania ryzykiem walutowym w jednostce dominującej, w pierwszym kwartale 2011 roku przyjęto analogiczne zasady w całej Grupie Kapitałowej.

Systemowe podejście do stosowania instrumentów pochodnych pozwoli jednostce dominującej sprawować skuteczną kontrolę nad obszarem ryzyka walutowego i jednocześnie umożliwi właściwe i akceptowalne reagowanie na zmiany sytuacji na rynkach finansowych.

### 10. Informacje o udzieleniu przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji. Zobowiązania warunkowe. Poręczenia i gwarancje

Jednostka dominująca i jednostki od niej zależne nie udzielały w pierwszym kwartale 2011 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała udzielonych poręczeń, natomiast wartość otrzymanych poręczeń wynosiła 16 058 tysięcy złotych.

W pierwszym kwartale 2011 roku na zlecenie Grupy banki udzieliły kontrahentom Grupy gwarancji, głównie z tytułu gwarancji „dobrego wykonania kontraktu” w kwocie 66 591 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań warunkowych stanowi gwarancja wadialna na kwotę 6 milionów złotych, wystawiona w związku przystąpieniem do budowy bloku energetycznego w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w pierwszym kwartale 2011 roku stanowiła również gwarancja dobrego wykonania na łączną kwotę 4,2 miliona złotych. Na dzień 31 marca 2011 roku wartość gwarancji i poręczeń udzielonych kontrahentom Grupy przez banki, głównie z tytułu gwarancji „dobrego wykonania kontraktu” wyniosła 656 405 tysięcy złotych.

Na dzień 31 marca 2011 roku wartość wystawionych przez Grupę weksli stanowiących zabezpieczenie wyniosła 5 775 tysięcy złotych. Wartość weksli wystawionych na dzień 31 marca 2011 roku wewnątrz Grupy wynosi 2 278 tysięcy złotych.

W pierwszym kwartale Grupa odnotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 26 570 tysięcy złotych. Główną przyczyną zmniejszenia się tej pozycji pasywów warunkowych Grupy było wygaśnięcie gwarancji bankowych na łączną kwotę 71,7 miliona EUR oraz 69,4 miliona złotych.

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa odnotowała wzrost poziomu należności warunkowych w kwocie 16 490 tysięcy złotych. Główną przyczyną zwiększenia się tej pozycji było zwiększenie się stanu należności z tytułu gwarancji bankowych w kwocie 16,9 miliona złotych. Największą pozycję w tej grupie należności warunkowych stanowi gwarancja zwrotu zaliczki na kwotę 4 280 tysięcy złotych, związana z realizacją projektu na budowę kotła na biomasę.

### 11. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Jednostka dominująca i jednostki zależne w pierwszym kwartale 2011 roku nie wypłacały dywidendy, a ich Zarządy nie zadeklarowały jej wypłaty. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, dywidenda może być wypłacona jedynie z zysku pojedynczych jednostek wchodzących w skład Grupy, a nie w oparciu o skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej.

### 12. Odpisy aktualizujące wartość skonsolidowanych aktywów

|                             | <i>Długoterminowe<br/>aktywa finansowe</i> | <i>Zapasy</i> | <i>Należności</i> | <i>Aktywo z tytułu<br/>podatku dochodowego</i> | <i>Naliczone przychody<br/>ze sprzedaży związane<br/>z wyceną umów o usługę<br/>budowlaną</i> |
|-----------------------------|--|---------------|-------------------|--|---|
| 1 stycznia 2010             | (24 109)                                   | (7 722)       | (39 020)          | 32 220   | 64 332  |
| Korekta                     | –  | –             | –                 | (817)  | –   |
| 1 stycznia 2010 po korekcie | (24 109)                                   | (7 722)       | (39 020)          | 31 403   | 64 332  |
| Utworzenie                  | –  | (408)         | (459)             | 2 516  | 10 084  |
| Wykorzystanie/Rozwiązanie   | –  | 36            | 1 766             | –  | (959)   |
| 31 marca 2010               | (24 109)                                   | (8 094)       | (37 713)          | 33 919   | 73 457  |
| 1 stycznia 2011             | (24 109)                                   | (6 304)       | (63 561)          | 43 301   | 212 995   |
| Utworzenie                  | –  | (357)         | (1 186)           | 852  | 11 156  |
| Wykorzystanie/rozwiązanie   | –  | 14            | 13 780            | –  | (78)  |
| 31 marca 2011               | (24 109)                                   | (6 647)       | (50 967)          | 44 153   | 224 073   |

**13. Odpisy aktualizujące wartość aktywów jednostki dominującej**

|                             | <i>Długoterminowe<br/>aktywa finansowe</i> | <i>Zapasy</i> | <i>Należności</i> | <i>Aktywno z tytułu<br/>podatku dochodowego</i> | <i>Naliczone przychody<br/>ze sprzedaży związane<br/>z wyceną umów o usługi<br/>budowlaną</i> |
|-----------------------------|--|---------------|-------------------|---|---|
| 1 stycznia 2010             | (24 109)                                   | (7 404)       | (38 204)          | 31 958  | 58 098  |
| Korekta                     | –  | –             | –                 | (817)   | –   |
| 1 stycznia 2010 po korekcie | (24 109)                                   | (7 404)       | (38 204)          | 31 141  | 58 098  |
| Utworzenie                  | –  | (404)         | (447)             | 2 505   | 8 551   |
| Wykorzystanie/rozwiązanie   | –  | –             | 1 754             | –   | –   |
| 31 marca 2010               | (24 109)                                   | (7 808)       | (36 897)          | 33 646  | 66 649  |
| 1 stycznia 2011             | (24 109)                                   | (6 051)       | (62 738)          | 43 066  | 206 077   |
| Utworzenie                  | –  | (301)         | (1 132)           | 826   | 4 269   |
| Wykorzystanie/rozwiązanie   | –  | –             | 13 747            | –   | –   |
| 31 marca 2011               | (24 109)                                   | (6 352)       | (50 123)          | 43 892  | 210 346   |

**14. Zmiana stanu rezerw wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej**

|                                       | <i>Przewidywane<br/>straty z tytułu<br/>umów o usługi<br/>budowlaną</i> | <i>Nagrody<br/>jubileuszowe<br/>i odprawy<br/>emerytalne</i> | <i>Urlopy</i> | <i>Naprawy<br/>gwarancyjne</i> | <i>Pozostałe<br/>koszty</i> | <i>Rezerwa<br/>na podatek<br/>odroczoney</i> | <i>Premie</i> | <i>Wycena umów<br/>o usługi<br/>budowlaną</i> | <i>Pozostałe</i> |
|---------------------------------------|---|--|---------------|--------------------------------|-----------------------------|--|---------------|---|------------------|
| 1 stycznia 2010                       | 5 400   | 21 651   | 1 097         | 13 229                         | 8 050                       | 3 043  | 9 367         | 79 930  | 471              |
| Utworzenie rezerwy                    | 3 479   | –  | 999           | 2 501                          | 72                          | –  | 3 982         | –   | 45               |
| Wykorzystanie/<br>rozwiązanie rezerwy | (795)   | –  | –             | (5 543)                        | (122)                       | (72)   | (16)          | 14 623  | (449)            |
| 31 marca 2010                         | 8 084   | 21 651   | 2 096         | 10 187                         | 8 000                       | 2 971  | 13 333        | 94 553  | 67               |
| 1 stycznia 2011                       | 3 826   | 21 143   | 2 008         | 8 595                          | 57 534                      | 3 255  | 11 449        | 135 181                                       | 93               |
| Utworzenie rezerwy                    | 2 086   | –  | 637           | 509                            | 713                         | 392  | 4 454         | 8 046   | 91               |
| Wykorzystanie/<br>rozwiązanie rezerwy | (1 334)   | –  | –             | (943)                          | (61)                        | (304)  | (81)          | –   | (105)            |
| 31 marca 2011                         | 4 578   | 21 143   | 2 645         | 8 161                          | 58 186                      | 3 343  | 15 822        | 143 227                                       | 79               |

**15. Zmiana stanu rezerw wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki dominującej**

|                                       | <i>Przewidywane<br/>straty z tytułu<br/>umów o usługę<br/>budowlaną</i> | <i>Nagrody<br/>jubileuszowe<br/>i odprawy<br/>emerytalne</i> | <i>Urlopy</i> | <i>Naprawy<br/>gwarancyjne</i> | <i>Pozostałe<br/>koszty</i> | <i>Rezerwa<br/>na podatek<br/>odroczoney</i> | <i>Premie</i> | <i>Wycena umów<br/>o usługę<br/>budowlaną</i> | <i>Pozostałe</i> |
|---------------------------------------|---|--|---------------|--------------------------------|-----------------------------|--|---------------|---|------------------|
| 1 stycznia 2010                       | 5 338   | 20 969   | 961           | 13 229                         | 7 703                       | –  | 8 280         | 79 930  | 448              |
| Utworzenie rezerwy                    | 3 454   | –  | 890           | 2 501                          | –                           | –  | 3 663         | 14 623  | 30               |
| Wykorzystanie/<br>rozwiązanie rezerwy | (733)   | –  | –             | (5 543)                        | –                           | –  | (16)          | –   | (449)            |
| 31 marca 2010                         | 8 059   | 20 969   | 1 851         | 10 187                         | 7 703                       | –  | 11 927        | 94 553  | 29               |
| 1 stycznia 2011                       | 3 825   | 20 390   | 1 834         | 8 595                          | 57 504                      | –  | 9 792         | 135 173                                       | 70               |
| Utworzenie rezerwy                    | 2 081   | –  | 530           | 509                            | 668                         | –  | 4 053         | 8 041   | 31               |
| Wykorzystanie/<br>rozwiązanie rezerwy | (1 333)   | –  | –             | (943)                          | –                           | –  | (54)          | –   | (70)             |
| 31 marca 2011                         | 4 573   | 20 390   | 2 364         | 8 161                          | 58 172                      | –  | 13 791        | 143 214                                       | 31               |

**16. Zbycie i nabycie składników środków trwałych w Grupie**

|                          | <i>I kwartał 2011<br/>okres<br/>od 01.01.2011<br/>do 31.03.2011</i> | <i>I kwartał 2010<br/>okres<br/>od 01.01.2010<br/>do 31.03.2010</i> |
|--------------------------|---|---|
| Zbycie środków trwałych  | 645   | 105   |
| Nabycie środków trwałych | 2 245   | 1 513   |

**17. Zbycie i nabycie składników środków trwałych w jednostce dominującej**

|                          | <i>I kwartał 2011<br/>okres<br/>od 01.01.2011<br/>do 31.03.2011</i> | <i>I kwartał 2010<br/>okres<br/>od 01.01.2010<br/>do 31.03.2010</i> |
|--------------------------|---|---|
| Zbycie środków trwałych  | 347   | 105   |
| Nabycie środków trwałych | 2 017   | 1 233   |

## **18. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

### **Postępowania sądowe**

Na dzień 31 marca 2011 roku jednostka dominująca oraz spółki zależne są stronami w postępowaniach sądowych dotyczących wierzytelności spornych w łącznej kwocie 32 767 tysięcy złotych.

Wierzytelność o największej wartości, tj. 11 500 tysięcy USD (32 463 tysiące złotych) dotyczy roszczenia o zapłatę odszkodowania przez Spółkę Akcyjną Donieckoblenergo z siedzibą na Ukrainie, z powodu ostatecznego zaniechania realizacji budowy kotła przez klienta. W 2009 roku sąd pierwszej i drugiej instancji wydał korzystny dla jednostki dominującej wyrok, jednakże Wyższy Sąd Gospodarczy, po rozpatrzeniu skargi kasacyjnej strony pozwanej, uchylił te wyroki i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 sierpnia 2010 roku jednostka dominująca otrzymała wyrok Izby Sądowej do spraw gospodarczych Sądu Najwyższego Ukrainy, na mocy którego pozytywnie została rozpatrzona skarga kasacyjna złożona przez jednostkę dominującą w dniu 2 marca 2010 roku i postanowiono utrzymać w mocy wyrok Donieckiego Apelacyjnego Sądu Gospodarczego z dnia 23 grudnia 2008 roku, w którym to orzeczeniu została zasądzona na rzecz RAFAKO S.A. tytułem odszkodowania, odsetek za zwłokę, kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego łącznie kwota 56,7 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowiło w dniu wniesienia powództwa kwotę około 11 500 tysięcy USD. Ze względu na niepewność skuteczności windykacji zasądzonej wierzytelności, jednostka dominująca nie ujęła powyższej kwoty w swoich przychodach.

W październiku 2009 roku na wniosek banku ING, na rachunkach bankowych jednostki dominującej została przeprowadzona egzekucja komornicza. Egzekucja odbyła się na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego (BTE) wystawionego przez ING Bank Śląski S.A., w oparciu o oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez RAFAKO przy podpisaniu Umowy Kredytowej zawartej w dniu 25 czerwca 2008 roku pomiędzy ING Bank Śląski S.A., a spółkami Grupy Kapitałowej RAFAKO, tj. RAFAKO S.A., RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. oraz Fabryką Elektrofiltrów ELWO S.A., w której to umowie sformułowana została odpowiedzialność solidarna podmiotów Grupy Kapitałowej.

ING Bank Śląski S.A., wykorzystując przywilej egzekucyjny w postaci BTE, przeprowadził egzekucję na kwotę 8 997 tysięcy złotych. Zarząd jednostki dominującej od początku kwestionował prawo Banku do dokonania obciążenia. W odpowiedzi na działania Banku jednostka dominująca w dniu 3 listopada 2009 roku złożyła pozew o zapłatę wyegzekwowanych kwot w Sądzie Okręgowym w Warszawie XX Wydział Gospodarczy. W dniu 25 listopada 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy wydał wyrok zasądzający od ING Banku Śląskiego S.A. na rzecz jednostki dominującej kwotę 8 997 tysięcy złotych wraz z kosztami postępowania i kosztami zastępstwa procesowego. Wyrok nie jest prawomocny. ING Bank Śląski S.A. złożył apelację. Działając zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, jednostka dominująca dokonała odpisu aktualizującego wartość należności spornej z tego tytułu.

### **Postępowania układowe i upadłościowe**

Na dzień 31 marca 2011 roku łączna wartość zgłoszonych przez Grupę wierzytelności w postępowaniach układowych i upadłościowych wynosi 204 tysiące złotych.

## **19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

W pierwszym kwartale 2011 roku i 2010 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

## **20. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w pierwszym kwartale 2011 roku**

W dniu 17 stycznia 2011 roku jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie od firmy ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o., na podstawie ustawy z dnia 29 stycznia 2004 roku – Prawo zamówień publicznych, o wyborze oferty złożonej przez RAFAKO S.A. na wybudowanie w tej firmie bloku energetycznego opalanego biomasą o mocy 20 MWe, jako najkorzystniejszej. Wartość oferty wynosi około 191,8 miliona złotych.

W dniu 18 stycznia 2011 roku jednostka dominująca podpisała z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – Oddział Elektrownia Belchatów umowę na modernizację i remont obrotowych podgrzewaczy powietrza wraz z instalacjami pomocniczymi kotła bloków 7-12 w Elektrowni Belchatów o wartości około 120 milionów złotych.

W dniu 21 stycznia 2011 roku jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie od Zarządu Elektrowni Koźlenice S.A. na podstawie ustawy z dnia 29 stycznia 2004 roku – Prawo zamówień publicznych, o wyborze oferty złożonej przez RAFAKO S.A. na wymianę elektrofiltru bloku nr 4, jako najkorzystniejszej. Wartość oferty wynosi około 23,9 miliona złotych.

Krajowa Izba Odwoławcza Urzędu Zamówień Publicznych w Warszawie ogłosiła wyrok w sprawie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego przez ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. w Elblągu (Zamawiający) na budowę bloku energetycznego opalanego biomasą o mocy 20 MWe, którym nakazała Zamawiającemu unieważnienie czynności wyboru oferty RAFAKO S.A. i powtórzenie czynności oceny ofert złożonych w postępowaniu. Wyrok wraz z pisemnym uzasadnieniem został doręczony RAFAKO S.A. w dniu 28 lutego 2011 roku. Krajowa Izba Odwoławcza nakazała unieważnienie czynności wyboru ofert i powtórzenie czynności oceny ofert ze względu na błędy popełnione przez ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. w procesie oceny ofert.

W dniu 2 marca 2011 roku jednostka dominująca skutecznie podpisała umowę z Elektrownią „Kozienice” S.A. (Zamawiający) na kwotę około 23,9 miliona złotych. Przedmiotem umowy jest wymiana elektrofiltru bloku nr 4 w Elektrowni Kozienice.

W dniu 9 marca 2011 roku jednostka dominująca skutecznie podpisała umowę z firmą MARTIN GmbH z siedzibą w Monachium (Zamawiający) na kwotę około 18,5 miliona EUR (około 74,3 miliona złotych). Przedmiotem umowy jest wykonanie elementów ciśnieniowych kotła do utylizacji odpadów komunalnych wraz z kompletacją urządzeń pomocniczych, wykonanie i dostawa konstrukcji stalowych, montaż i uruchomienie instalacji w Roskilde w Danii.

W dniu 11 marca 2011 roku jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie od EUAS – Ankara (Turcja) o wyborze oferty złożonej przez Konsorcjum RAFAKO S.A. - EFOR Makina, na modernizację elektrofiltrów bloku nr 3 i 4 w Elektrociepłowni SOMA (Turcja), jako najkorzystniejszej. Wartość oferty wynosi około 53,2 miliona złotych.

W okresie ostatnich 12 miesięcy jednostka dominująca zawarła kilka umów z firmą ELEKTROBUDOWA S.A. (Wykonawca) na łączną kwotę około 41,6 miliona złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 27,5 miliona złotych, zawartej skutecznie w dniu 15 marca 2011 roku, jest dostawa, montaż i uruchomienie w systemie "pod klucz" branży elektrycznej przeznaczonej dla IOS bloków 1 i 2 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Belchatów S.A.

W okresie ostatnich 12 miesięcy jednostka dominująca zawarła kilka umów z firmą Biocel Paskov (Czechy), na łączną kwotę około 11,1 miliona EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 6,9 miliona EUR, zawartej w dniu 15 listopada 2010 roku, jest dostawa kotła odzyskowego do instalacji termicznej utylizacji odpadów z przeróbki celulozy w Paskovie (Czechy).

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2011 rok.

## 22. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A., jednostki dominujące

### ELEKTRIM S.A. \*

|                                       | <i>Stan na<br/>21.03.2011</i> | <i>Zwiększenia<br/>stanu posiadania</i> | <i>Zmniejszenia<br/>stanu posiadania</i> | <i>Stan na<br/>16.05.2011</i> |
|---------------------------------------|-------------------------------|---|--|-------------------------------|
| liczba akcji i głosów na ZWZ          | 8 682 189                     | –                                       | –  | 8 682 189                     |
| udział w kapitale zakładowym i na ZWZ | 12,47%                        | –                                       | –  | 12,47%                        |

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 27 kwietnia 2007 roku

### Laris Investment Sp. z o.o.\*

|                                       | <i>Stan na<br/>21.03.2011</i> | <i>Zwiększenia<br/>stanu posiadania</i> | <i>Zmniejszenia<br/>stanu posiadania</i> | <i>Stan na<br/>16.05.2011</i> |
|---------------------------------------|-------------------------------|---|--|-------------------------------|
| liczba akcji i głosów na WZ           | 26 064 251                    | –                                       | –  | 26 064 251                    |
| udział w kapitale zakładowym i na ZWZ | 37,45%                        | –                                       | –  | 37,45%                        |

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 27 kwietnia 2007 roku

**BZ WBK AIB Asset Management S.A. (klienci)\***

|                                      | <i>Stan na<br/>21.03.2011</i> | <i>Zwiększenia<br/>stanu posiadania</i> | <i>Zmniejszenia<br/>stanu posiadania</i> | <i>Stan na<br/>16.05.2011</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------|---|--|-------------------------------|
| liczba akcji i głosów na WZ          | 14 788 291                    | –                                       | –  | 14 788 291                    |
| udział w kapitale zakładowym i na WZ | 21,25%                        | –                                       | –  | 21,25%                        |

w tym:

**Arka BZ WBK FIO, którego organem jest BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK AIB Asset Management S.A \*\***

|                                      |           |   |   |           |
|--------------------------------------|-----------|---|---|-----------|
| liczba akcji i głosów na WZ          | 9 565 483 | – | – | 9 565 483 |
| udział w kapitale zakładowym i na WZ | 13,74%    | – | – | 13,74%    |

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 3 lutego 2010 roku

\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 25 lutego 2011 roku

**Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A., którego organem jest Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A.\***

|                                      | <i>Stan na<br/>21.03.2011</i> | <i>Zwiększenia<br/>stanu posiadania</i> | <i>Zmniejszenia<br/>stanu posiadania</i> | <i>Stan na<br/>16.05.2011</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------|---|--|-------------------------------|
| liczba akcji i głosów na WZ          | 5 800 000                     | –                                       | –  | 5 800 000                     |
| udział w kapitale zakładowym i na WZ | 8,30%                         | –                                       | –  | 8,30%                         |

\*) stan akcji reprezentowany na ZWZ w dniu 15 czerwca 2010 roku

Wykonywanie prawa głosu przysługującego funduszom inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące akcjonariuszami RAFAKO S.A. podlega ograniczeniom wskazanym w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

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

Zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, stan akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu członków władz Spółek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku zaprezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym i przedstawia się następująco:

|                                    | <i>Stan na<br/>21.03.2011</i> | <i>Zwiększenia<br/>stanu<br/>posiadania</i> | <i>Zmniejszenia<br/>stanu<br/>posiadania</i> | <i>Stan na<br/>16.05.2011</i> |
|------------------------------------|-------------------------------|---|--|-------------------------------|
| Osoby zarządzające RAFAKO S.A.:    | 10 000                        | –   | –  | 10 000                        |
| - Wiesław Różacki – Prezes Zarządu | 10 000                        | –   | –  | 10 000                        |
| Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.      | –                             | –   | –  | –                             |

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

Skład Zarządu jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2011 roku uległ zmianie. W dniu 7 marca 2011 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. zwiększyła liczbę członków Zarządu Spółki do czterech osób i powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Macieja Kaczorowskiego. W dniu 9 maja 2011 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. powołała z dniem 9 maja 2011 roku Pana Piotra Wawrzynowicza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki odpowiedzialnego za relacje inwestorskie.

Na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego skład Zarządu przedstawia się następująco:

|                    |                      |
|--------------------|----------------------|
| Wiesław Różacki    | - Prezes Zarządu     |
| Krzysztof Burek    | - Wiceprezes Zarządu |
| Maciej Kaczorowski | - Wiceprezes Zarządu |
| Piotr Wawrzynowicz | - Wiceprezes Zarządu |

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2011 roku uległ zmianie. W dniu 29 marca 2011 roku do Biura Spółki wpłynęło oświadczenie zawierające rezygnację Pana Romana Jarosińskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 25 marca 2011 roku. W dniu 9 maja 2011 roku Pan Piotr Wawrzynowicz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki w związku z powołaniem jego osoby na Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

|                   |                                  |
|-------------------|----------------------------------|
| Krzysztof Pawelec | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Witold Okarma     | - Członek Rady Nadzorczej        |
| Maciej Stradomski | - Członek Rady Nadzorczej        |
| Sławomir Sykucki  | - Członek Rady Nadzorczej        |
| Leszek Wysłocki   | - Członek Rady Nadzorczej        |

#### 25. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2011 roku

Do czynników mających istotny wpływ na wyniki Grupy w drugim kwartale 2011 roku należy zaliczyć:

- Kształtowanie się kursu złotego do euro, bowiem znaczące zmiany kursu euro mogą mieć istotny wpływ zarówno na zmianę rentowności realizowanych kontraktów denominowanych w EUR, jak również na zmianę wyceny transakcji nabycia przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO walutowych kontraktów terminowych, które zostały zakwalifikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- Wystarczalność utworzonych rezerw na ewentualne kary za nieterminową realizację kilku kontraktów w przypadku wydłużenia (z winy jednostki dominującej) szacowanego okresu opóźnienia. Jeśli dojdzie do takiej sytuacji, jednostka dominująca będzie zmuszona do zwiększenia kwoty/kwot danej rezerwy/rezerw. W przypadku podjęcia przez Klientów decyzji o nienaliczaniu kar kontraktowych lub naliczeniu kar w kwocie niższej niż kwoty utworzonych rezerw, przedmiotowe rezerwy zostaną w odpowiedniej kwocie rozwiązane.
- Ryzyko niedoszacowania nakładów na pokrycie kosztów realizacji kontraktu wynikających z niezależnego od jednostki dominującej przeszacowania terminów rozpoczęcia montażu na dwóch kontraktach zagranicznych.
- Wystarczalność oszacowanych nakładów na pokrycie kosztów realizacji reklamacji na kilku kontraktach zagranicznych.
- Skutki ewentualnych negocjacji z partnerem konsorcjalnym w zakresie wzajemnych roszczeń dotyczących kosztów wykonania kontraktu przez jednostkę dominującą dla polskiego Klienta (pomyślne zakończenie negocjacji pozwoli na rozwiązanie części lub całości rezerw utworzonych w ciężar szacowanych kosztów kontraktu; jest jednak wiele prawdopodobne, że przedmiotowe negocjacje odbędą się dopiero po 30 czerwca 2011 roku).
- Skuteczna egzekucja orzeczenia dotyczącego zasądzonego odszkodowania od Spółki Akcyjnej Donieckoblenergo (Ukraina), z powodu ostatecznego zaniechania przez klienta realizacji budowy kotła, w wysokości 56,7 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowi kwotę około 11,5 miliona USD. Zasądzone orzeczenie zostało potwierdzone wyrokiem Sądu Najwyższego Ukrainy (w przypadku skutecznej egzekucji orzeczenia sądowego przez jednostkę dominującą, zapłacone odszkodowanie zwiększy wynik Grupy. Należy jednak przyjąć z dużym prawdopodobieństwem, że przychody z tego tytułu zwiększą wynik Grupy po 30 czerwca 2011 roku).
- Skutki sporu pomiędzy jednostką dominującą a ING Bank Śląski S.A. dotyczącego roszczeń Banku z tytułu Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku w zakresie solidarnej odpowiedzialności RAFAKO S.A. oraz RAFAKO Engineering Sp. z o.o. za zobowiązania spółki ELWO S.A. w upadłości wynikające z tej Umowy (niezapłacone zobowiązania kredytowe i gwarancyjne). Jednostka dominująca utworzyła rezerwę na całą wartość roszczeń, która w przypadku pomyślnego dla jednostki dominującej rozstrzygnięcia (potwierdzenia korzystnego dla jednostki dominującej wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie) zostanie w całości lub w części rozwiązana.

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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca zdarzenia mogące wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 16 maja 2011 roku uchwałą nr 30 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 16 maja 2011 roku.

Podpisy:

|                   |                    |                    |       |
|-------------------|--------------------|--------------------|-------|
| 16 maja 2011 roku | Wiesław Różacki    | Prezes Zarządu     | ..... |
| 16 maja 2011 roku | Krzysztof Burek    | Wiceprezes Zarządu | ..... |
| 16 maja 2011 roku | Maciej Kaczorowski | Wiceprezes Zarządu | ..... |
| 16 maja 2011 roku | Piotr Wawrzynowicz | Wiceprezes Zarządu | ..... |
| 16 maja 2011 roku | Jolanta Markowicz  | Główny Księgowy    | ..... |