



**Grupa Kapitałowa  
RAFAKO**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**za okres 9 miesięcy zakończony  
30 września 2011 roku**

## Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	1
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	2
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	5
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	6
1. Informacje ogólne.....	6
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	6
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	8
4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	8
5. Korekta prezentacji oraz korekty błędów z lat ubiegłych.....	9
6. Segmenty operacyjne.....	13
7. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	18
8. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.....	19
9. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy.....	19
10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną.....	19
11. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych.....	20
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	27
13. Instrumenty finansowe.....	27
14. Kredyty i pożyczki.....	27
15. Instrumenty pochodne.....	28
16. Zarządzanie kapitałem.....	28
17. Rezerwy na koszty.....	28
18. Prawa do emisji CO <sub>2</sub> .....	30
19. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	30
20. Wyplacone lub zadeklarowane dywidendy.....	30
21. Zobowiązania inwestycyjne.....	31
22. Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	31
23. Sprawy sporne, postępowania sądowe.....	32
24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	32
25. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej.....	33
26. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	33
27. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w trzecim kwartale 2011 roku.....	33
28. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.....	34
29. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	34
30. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A., jednostki dominującej.....	34
31. 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.....	36
32. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w czwartym kwartale 2011 roku.....	37
33. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	38

### Załączniki:

1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe RAFAKO S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane, przekształcone)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane, przekształcone)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>313 041</b>	<b>781 282</b>	<b>284 294</b>	<b>834 675</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		308 516	770 276	280 011	824 435
Przychody ze sprzedaży materiałów		4 525	11 006	4 283	10 240
Koszty sprzedanych produktów i materiałów		(261 065)	(678 555)	(240 281)	(732 187)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>51 976</b>	<b>102 727</b>	<b>44 013</b>	<b>102 488</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	1 024	6 405	899	3 417
Koszty sprzedaży	11.1	(12 377)	(19 850)	(22 195)	(34 924)
Koszty ogólnego zarządu		(8 449)	(25 155)	(8 069)	(23 444)
Pozostałe koszty operacyjne	11.1	(599)	(1 176)	(1 021)	(1 750)
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>		<b>31 575</b>	<b>62 951</b>	<b>13 627</b>	<b>45 787</b>
Przychody finansowe	11.1	9 028	13 425	1 484	6 306
Koszty finansowe	11.1	(967)	(4 033)	(1 422)	(7 902)
<b>Zysk brutto</b>		<b>39 636</b>	<b>72 343</b>	<b>13 689</b>	<b>44 191</b>
Podatek dochodowy	11.2	(7 715)	(14 050)	(2 673)	(9 726)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej, w tym:</b>		<b>31 921</b>	<b>58 293</b>	<b>11 016</b>	<b>34 465</b>
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	11.12	31 269	57 353	10 724	33 950
Zysk udziałów niekontrolujących		652	940	292	515
		<b>31 921</b>	<b>58 293</b>	<b>11 016</b>	<b>34 465</b>
<b>Inne całkowite dochody za okres</b>		<b>211</b>	<b>(227)</b>	<b>338</b>	<b>19</b>
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów jednostki zagranicznej		203	(238)	342	36
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów jednostki zagranicznej przypadające udziałom niekontrolującym		8	11	(4)	(17)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres, w tym:</b>		<b>32 132</b>	<b>58 066</b>	<b>11 354</b>	<b>34 484</b>
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej		31 472	57 115	11 066	33 986
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących		660	951	288	498
Średnia ważona liczba akcji		69 600 000	69 600 000	69 600 000	69 600 000
Zysk na jedną akcję w złotych	11.12	0,45	0,82	0,15	0,49

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<i>Nota</i>	<i>30 września 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010 (przekształcone)</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	11.3	164 088	162 973
Wartości niematerialne		8 591	8 742
Wartość firmy z konsolidacji		3 833	3 833
Aktywa finansowe długoterminowe		6 181	5 050
Udziały w pozostałych jednostkach		516	516
Udzielone pożyczki długoterminowe		–	–
Lokaty długoterminowe		2 653	3 452
Należności z tytułu dostaw i usług		1 046	1 062
Pozostałe aktywa długoterminowe		1 966	20
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.2	63 466	43 220
		<b>246 159</b>	<b>223 818</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>			
Zapasy	11.5	32 415	31 707
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.9	219 615	273 001
Należności z tytułu dostaw i usług		182 493	222 932
Należności z tytułu podatku dochodowego		22	38
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów		37 100	50 031
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	156 939	212 421
Aktywa finansowe krótkoterminowe		450 880	206 832
Instrumenty pochodne		433	2 357
Inwestycje krótkoterminowe	11.6	15 551	27 304
Lokaty krótkoterminowe	11.7	108 991	2 160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.8	325 905	175 011
		<b>859 849</b>	<b>723 961</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>396</b>	<b>466</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 106 404</b>	<b>948 245</b>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<i>Nota</i>	<i>30 września 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010 (przeeksztalcone)</i>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy	11.11	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 778	36 778
Kapitał zapasowy		183 101	180 241
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		153	391
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		48 656	33 835
		<b>407 888</b>	<b>390 445</b>
Kapitał udziałowców niekontrolujących		10 247	9 296
		<b>418 135</b>	<b>399 741</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		429	349
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 068	3 255
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.13	20 403	19 830
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.14	16 923	16 509
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		14 532	14 024
Pozostałe zobowiązania		2 391	2 485
		<b>40 823</b>	<b>39 943</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.15	213 035	213 119
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		138 083	167 596
Zobowiązania z tytułu inwestycji		1 979	2 622
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		31 254	4 683
Pozostałe zobowiązania		41 719	38 218
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	14	–	–
Pozostałe zobowiązania finansowe		6 215	4 394
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.13	1 428	1 312
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów		426 768	289 736
Zobowiązania i rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	426 303	289 651
Dotacje		465	85
		<b>647 446</b>	<b>508 561</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>688 269</b>	<b>548 504</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 106 404</b>	<b>948 245</b>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 (niebadane, przekształcone)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	72 343	44 191
Korekty o pozycje:	218 695	(82 279)
Amortyzacja	9 419	8 960
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(1 300)	13
Odsetki i dywidendy, netto	(1 466)	(2 104)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(1 892)	(3 678)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań/należności z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	3 665	(5 611)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	51 798	20 933
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(708)	360
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(24 948)	39 989
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	192 135	(129 125)
Podatek dochodowy zapłacony	(7 855)	(11 966)
Pozostałe	(153)	(50)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>291 038</b>	<b>(38 088)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 272	492
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(10 974)	(11 539)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	67 704	169 392
Nabycie aktywów finansowych	(158 756)	(18 541)
Dywidendy i odsetki otrzymane	376	2 459
Splata udzielonych pożyczek	-	-
Pozostałe	22	46
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(100 356)</b>	<b>142 309</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(261)	(241)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	3 284	8 000
Splata pożyczek/kredytów	(3 284)	(12 500)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(39 672)	(20 880)
Dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym	-	-
Odsetki zapłacone	(24)	(101)
Prowizje bankowe	(81)	(173)
Pozostałe	554	191
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(39 484)</b>	<b>(25 704)</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	151 198	78 517
Różnice kursowe netto	(304)	91
<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>325 905</b>	<b>146 310</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
Skonsolidowany raport kwartalny za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
(w tysiącach złotych)

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji ponyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki z zagranicznej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2011 roku</b> <i>(dane porównywalne)</i>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>180 241</b>	<b>391</b>	<b>33 835</b>	<b>390 445</b>	<b>9 296</b>	<b>399 741</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	(238)	57 353	57 115	951	58 066
Podział zysku z lat ubiegłych	–	–	2 860	–	(2 860)	–	–	–
Dywidenda	–	–	–	–	(39 672)	(39 672)	–	(39 672)
<b>Na 30 września 2011 roku</b> <i>(niebadane)</i>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>183 101</b>	<b>153</b>	<b>48 656</b>	<b>407 888</b>	<b>10 247</b>	<b>418 135</b>
<b>Na 1 stycznia 2010 roku</b> <i>(przekształcone)</i>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>149 236</b>	<b>711</b>	<b>33 293</b>	<b>359 218</b>	<b>13 497</b>	<b>372 715</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	36	33 950	33 986	498	34 484
Podział zysku z lat ubiegłych	–	–	31 005	–	(31 005)	–	–	–
Darowizna udziałów w spółce zależnej	–	–	–	–	–	–	(4)	(4)
Dywidenda	–	–	–	–	(20 880)	(20 880)	–	(20 880)
Nabycie udziałów w spółce zależnej	–	–	–	–	–	–	(427)	(427)
<b>Na 30 września 2010 roku</b> <i>(niebadane)</i>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>180 241</b>	<b>747</b>	<b>15 358</b>	<b>372 324</b>	<b>13 564</b>	<b>385 888</b>

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz zawiera skonsolidowane dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmuje dane za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku – nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- Produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą,
- Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych,
- Obróbka mechaniczna elementów metalowych, obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- Produkcja maszyn do obróbki metalu,
- Naprawa i konserwacja maszyn,
- Działalność w zakresie architektury, inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- Wytwarzanie, przesyłanie oraz dystrybucja energii elektrycznej,
- Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
- Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków,
- Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa.

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE (z uwzględnieniem zmian do MSR 34 obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2011 roku). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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



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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 21 marca 2011 roku. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia innych okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostki Grupy Kapitałowej.

### Szacunki

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

Decydujący wpływ na poziom prezentowanego wyniku netto za okres 9 miesięcy 2011 roku zakończony 30 września 2011 roku oraz wartości aktywów i zobowiązań na dzień 30 września 2011 roku miały szacunki dotyczące:

- poziomu budżetowanych przychodów i kosztów z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną, stanowiący podstawę wyceny realizowanych kontraktów zgodnie z MSR 11,
- szacunek wysokości kar umownych z tytułu nieterminowej realizacji umów,
- szacunek poziomu rezerw na świadczenia pracownicze (Spółki Grupy Kapitałowej ponoszą koszty świadczeń z tytułu nagród jubileuszowych oraz świadczeń po okresie zatrudnienia),
- realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

### Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>30 września 2010</i>
USD	3,2574	2,9641	2,9250
EUR	4,4112	3,9603	3,9870
GBP	5,0832	4,5938	4,6458
CHF	3,6165	3,1639	2,9955
SEK	0,4763	0,4415	0,4356
TRY	1,7547	1,9227	2,0165

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 inne całkowite dochody. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w zysku lub stracie.

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

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>30 września 2010</i>
RSD	0,0397	0,0387	0,0392
HUF	0,0149	0,0147	0,0145

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2011 roku.

- Zmiany do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Celem tych zmian jest uproszczenie i doprecyzowanie definicji podmiotu powiązanego. Nowelizacja usunęła wymóg ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotem powiązaniem w stosunku do rządu, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ oraz w stosunku do innej jednostki, która jest podmiotem powiązaniem, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy,
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 – *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana ta usuwa niezamierzone skutki KIMSF 14 dotyczące dobrowolnych wpłat na cele emerytalne w sytuacji, gdy istnieją wymogi minimalnego finansowania. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. KIMSF 19 objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych dla wierzyciela przez dłużnika. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru*. Zmiana precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

Spółki Grupy Kapitałowej nie zdecydowały się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

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

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

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zakończenie tego projektu oczekiwane jest w połowie 2011. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Grupy Kapitałowej. Grupa dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową zasady (politykę) rachunkowości.

### 5. Korekta prezentacji oraz korekty błędów z lat ubiegłych

Grupa Kapitałowa dokonała przekształcenia danych porównawczych za rok 31 grudnia 2010 roku oraz za okres zakończony 30 września 2010 roku z uwzględnieniem aktualnych zasad (polityki) rachunkowości oraz korekt błędów opisanych poniżej.

Korekty błędów dotyczą następujących kwestii:

- korekty wyceny kontraktów o wartości planowanych przychodów poniżej 5m złotych, zgodnie z wyceną metodą „marży zerowej” polegającej na identyfikacji przychodów do wysokości kosztów kontraktu oraz rozpoznania rezerw z tytułu przewidywanych strat,
- korekty wyceny kontraktów o wartości planowanych przychodów powyżej 5m złotych, polegającej na uwzględnieniu w wycenie kontraktów naliczonych kar z tytułu nieterminowej realizacji umów (zmniejszenie prognozowanych przychodów) oraz błędu w zakresie ustalenia wysokości kar,
- korekty początkowego ujęcia wartości firmy z konsolidacji powstałej w wyniku nabycia akcji jednostki zależnej FPM S.A.

Główne zmiany dotyczące prezentacji danych finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynikają z dostosowania prezentacji transakcji gospodarczych spójnie do polityk (zasad) rachunkowości szerzej opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, a dotyczących:

- ujmowania zrealizowanych oraz naliczonych różnic kursowych od należności z tytułu dostaw i usług w przychodach ze sprzedaży,
- ujmowania zrealizowanych oraz naliczonych różnic kursowych od zobowiązań z tytułu dostaw i usług w koszcie wytworzenia,
- ujmowania przychodów/kosztów z tytułu realizacji i wyceny pochodnych instrumentów finansowych stanowiących ekonomiczne zabezpieczenie transakcji zakupu i transakcji sprzedaży w przychodach ze sprzedaży lub koszcie wytworzenia.

Główne zmiany dotyczące prezentacji danych finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu sytuacji finansowej wynikają z dostosowania prezentacji transakcji gospodarczych spójnie do aktualnych polityk (zasad) rachunkowości, a dotyczących:

- wyceny oraz prezentacji rozliczeń z tytułu wyceny umów o usługi budowlane,
- reklasyfikacji należności o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy do aktywów finansowych długoterminowych zwiększająca przejrzystość danych finansowych oraz ułatwiająca analizę pozycji bilansowych,
- reklasyfikacji zobowiązań oraz rezerw o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy do zobowiązań długoterminowych zwiększająca przejrzystość danych finansowych oraz ułatwiająca analizę pozycji bilansowych,
- dokonano wydzielenia pozycji rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych z pozycji „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe”.

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

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

	<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>	<i>Koszt sprzedanych produktów i materiałów</i>	<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>Przychody finansowe</i>	<i>Koszty finansowe</i>	<i>Podatek dochodowy</i>	<i>Zysk netto</i>
<b>Przed korektą</b>	<b>860 609</b>	<b>(730 235)</b>	<b>(32 819)</b>	<b>3 377</b>	<b>13 987</b>	<b>(15 625)</b>	<b>(9 106)</b>	<b>31 820</b>
<b>Korekta błędu</b>								
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów poniżej 5m złotych	203	177	-	-	-	-	(72)	308
Rezerwy na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów o usługę budowlaną	(27 418)	(766)	31 069	-	-	-	(548)	2 337
<b>Korekta prezentacji</b>								
Wyniki na realizacji instrumentów pochodnych	(2 143)	-	-	-	-	2 143	-	-
Wyniki na wycenie instrumentów pochodnych	7 576	-	-	-	(7 681)	105	-	-
Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług zrealizowane	(4 227)	-	-	-	-	4 227	-	-
Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług z wyceny	75	-	-	-	-	(75)	-	-
Różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług zrealizowane	-	(287)	-	-	-	287	-	-
Różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług z wyceny	-	(1 076)	-	-	-	1 076	-	-
Ujęcie różnic kursowych dotyczących działalności inwestycyjnej	-	-	-	40	-	(40)	-	-
<b>Po korekcie</b>	<b>834 675</b>	<b>(732 187)</b>	<b>(1 750)</b>	<b>3 417</b>	<b>6 306</b>	<b>(7 902)</b>	<b>(9 726)</b>	<b>34 465</b>

Powyższe zmiany skutkowały dokonaniem korekty przekształceniowej dokonanej w ramach skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów skutkowałą również korektą skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów finansowych.

Wpływ korekt na skonsolidowany kapitał własny na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił minus 4 491 tysięcy złotych.

**GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO**  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

Porównywalne dane finansowe w pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, których prezentacja uległa zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010, zostały skorygowane w zaprezentowany poniżej sposób:

	<i>Wartość firmy</i>	<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>	<i>Należności handlowe długo- terminowe</i>	<i>Należności handlowe krótko- terminowe</i>	<i>Pozostałe należności</i>	<i>Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną</i>
<b>Przed korektą</b>	4 263	43 301	–	223 994	50 043	212 992
<b>Korekta błęd</b>						
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów poniżej 5m złotych	–	493	–	–	–	(571)
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów powyżej 5m złotych	–	(574)	–	–	–	–
Korekta wartości firmy	(430)	–	–	–	–	–
<b>Korekta prezentacji</b>						
Należności handlowe	–	–	1 062	(1 062)	–	–
Reklasyfikacja rozrachunków z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	–	–	–	–	(12)	–
Zobowiązania handlowe	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania z tytułu premii	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	–	–	–	–	–	–
Reklasyfikacja rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów	–	–	–	–	–	–
Reklasyfikacja rezerw z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną	–	–	–	–	–	–
<b>Po korekcie</b>	3 833	43 220	1 062	222 932	50 031	212 421

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowa)</i>	<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe</i>	<i>Zobowiązania finansowe krótkoterminowe</i>	<i>Zobowiązania finansowe długoterminowe</i>	<i>Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowa)</i>	<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów</i>
<b>Przed korektą</b>	33 489	9 726	–	21 142	4 743	–	–	290 970	229 319
<b>Korekta błęd</b>									
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów poniżej 5m złotych	(2 100)	–	–	–	–	–	–	–	2 022
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów powyżej 5m złotych	2 446	–	–	–	–	–	–	–	(3 020)
Korekta wartości firmy	–	(430)	–	–	–	–	–	–	–
<b>Korekta prezentacji</b>									
Należności handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania handlowe	–	–	–	14 024	–	–	–	(14 024)	–
Reklasyfikacja rozrachunków z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	–	–	–	–	–	–	–	(12)	–
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	–	–	19 830	(21 142)	–	–	1 312	–	–
Zobowiązania z tytułu premii	–	–	–	2 485	–	–	–	(2 485)	–
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	–	–	–	–	(349)	349	–	–	–
Reklasyfikacja rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów	–	–	–	–	–	–	–	(57 504)	57 504
Reklasyfikacja rezerw z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną	–	–	–	–	–	–	–	(3 826)	3 826
<b>Po korekcie</b>	<b>33 835</b>	<b>9 296</b>	<b>19 830</b>	<b>16 509</b>	<b>4 394</b>	<b>349</b>	<b>1 312</b>	<b>213 119</b>	<b>289 651</b>

## 6. Segmenty operacyjne

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

Grupa wyodrębnia następujące segmenty działalności:

- 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 zamienne do wyżej wymienionych urządzeń. Odbiorcami segmentu są głównie elektrownie i elektrociepłownie. Istotnym odbiorcą produktów tego segmentu wewnątrz Grupy Kapitałowej jest segment obiektów energetycznych i ochrony środowiska.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku lub na dzień 30 września 2011 roku	<i>Działalność kontynuowana</i>				Razem
	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Paleniska i młyny</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	718 794	58 703	3 785	–	781 282
Sprzedaż między segmentami	845	44	4 486	(5 375)	–
	<u>719 639</u>	<u>58 747</u>	<u>8 271</u>	<u>(5 375)</u>	<u>781 282</u>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(631 299)	(46 070)	(6 452)	5 266	(678 555)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>88 340</u>	<u>12 677</u>	<u>1 819</u>	<u>(109)</u>	<u>102 727</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(32 495)	(7 103)	(171)	(7)	(39 776)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	55 845	5 574	1 648	(116)	62 951
Przychody (koszty) finansowe	8 583	830	39	(60)	9 392
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	64 428	6 404	1 687	(176)	72 343
Podatek dochodowy	(12 484)	(1 289)	(309)	32	(14 050)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>51 944</u>	<u>5 115</u>	<u>1 378</u>	<u>(144)</u>	<u>58 293</u>
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 30 września 2011 roku</b>					
Aktywa	<u>1 059 224</u>	<u>74 130</u>	<u>16 250</u>	<u>(43 200)</u>	<u>1 106 404</u>
Zobowiązania	672 175	14 759	3 723	(2 388)	688 269
Kapitały własne	387 049	59 371	12 527	(40 812)	418 135
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>1 059 224</u>	<u>74 130</u>	<u>16 250</u>	<u>(43 200)</u>	<u>1 106 404</u>



**GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO**  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

<b>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku lub na dzień 30 września 2011 roku</b>	<i>Działalność kontynuowana</i>				<i>Razem</i>
	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Paleniska i młyny</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	289 084	22 818	1 139	–	313 041
Sprzedaż między segmentami	489	17	2 355	(2 861)	–
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>289 573</u>	<u>22 835</u>	<u>3 494</u>	<u>(2 861)</u>	<u>313 041</u>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(244 559)	(16 760)	(2 551)	2 805	(261 065)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>45 014</u>	<u>6 075</u>	<u>943</u>	<u>(56)</u>	<u>51 976</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(17 947)	(2 287)	(165)	(2)	(20 401)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 067	3 788	778	(58)	31 575
Przychody (koszty) finansowe	7 500	606	15	(60)	8 061
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	34 567	4 394	793	(118)	39 636
Podatek dochodowy	(6 737)	(874)	(126)	22	(7 715)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>27 830</u>	<u>3 520</u>	<u>667</u>	<u>(96)</u>	<u>31 921</u>
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 30 września 2011 roku</b>					
Aktywa	1 059 224	74 130	16 250	(43 200)	1 106 404
Zobowiązania	672 175	14 759	3 723	(2 388)	688 269
Kapitały własne	387 049	59 371	12 527	(40 812)	418 135
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>1 059 224</u>	<u>74 130</u>	<u>16 250</u>	<u>(43 200)</u>	<u>1 106 404</u>

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku lub na dzień 30 września 2010 roku	<i>Działalność kontynuowana</i>				Razem
	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Paleniska i młyny</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	779 991	51 781	2 903	–	834 675
Sprzedaż między segmentami	253	15	3 525	(3 793)	–
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>780 244</u>	<u>51 796</u>	<u>6 428</u>	<u>(3 793)</u>	<u>834 675</u>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(688 026)	(42 611)	(5 476)	3 926	(732 187)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>92 218</u>	<u>9 185</u>	<u>952</u>	<u>133</u>	<u>102 488</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(49 664)	(6 782)	(501)	246	(56 701)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	42 554	2 403	451	379	45 787
Przychody (koszty) finansowe	(1 508)	(322)	234	–	(1 596)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	41 046	2 081	685	379	44 191
Podatek dochodowy	(9 210)	(337)	(153)	(26)	(9 726)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>31 836</u>	<u>1 744</u>	<u>532</u>	<u>353</u>	<u>34 465</u>
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 30 września 2010 roku</b>					
Aktywa	<u>818 920</u>	<u>64 354</u>	<u>18 441</u>	<u>(42 178)</u>	<u>859 537</u>
Zobowiązania	456 668	15 694	8 124	(6 837)	473 649
Kapitały własne	362 252	48 660	10 317	(35 341)	385 888
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>818 920</u>	<u>64 354</u>	<u>18 441</u>	<u>(42 178)</u>	<u>859 537</u>

**GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO**  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

<b>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku lub na dzień 30 września 2010 roku</b>	<i>Działalność kontynuowana</i>				<i>Razem</i>
	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Paleniska i młyny</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	263 579	19 664	1 051	–	284 294
Sprzedaż między segmentami	73	15	1 023	(1 111)	–
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>263 652</u>	<u>19 679</u>	<u>2 074</u>	<u>(1 111)</u>	<u>284 294</u>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(223 590)	(16 206)	(1 758)	1 273	(240 281)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>40 062</u>	<u>3 473</u>	<u>316</u>	<u>162</u>	<u>44 013</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(28 368)	(2 165)	(99)	246	(30 386)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 694	1 308	217	464	13 627
Przychody (koszty) finansowe	201	(208)	69	–	62
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>11 895</u>	<u>1 100</u>	<u>286</u>	<u>464</u>	<u>13 689</u>
Podatek dochodowy	(2 416)	(181)	(44)	(32)	(2 673)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>9 479</u>	<u>919</u>	<u>242</u>	<u>432</u>	<u>11 016</u>
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>					
Aktywa	<u>906 913</u>	<u>70 003</u>	<u>18 400</u>	<u>(47 071)</u>	<u>948 245</u>
Zobowiązania	531 837	15 747	7 907	(6 987)	548 504
Kapitały własne	375 076	54 256	10 493	(40 084)	399 741
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>906 913</u>	<u>70 003</u>	<u>18 400</u>	<u>(47 071)</u>	<u>948 245</u>

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

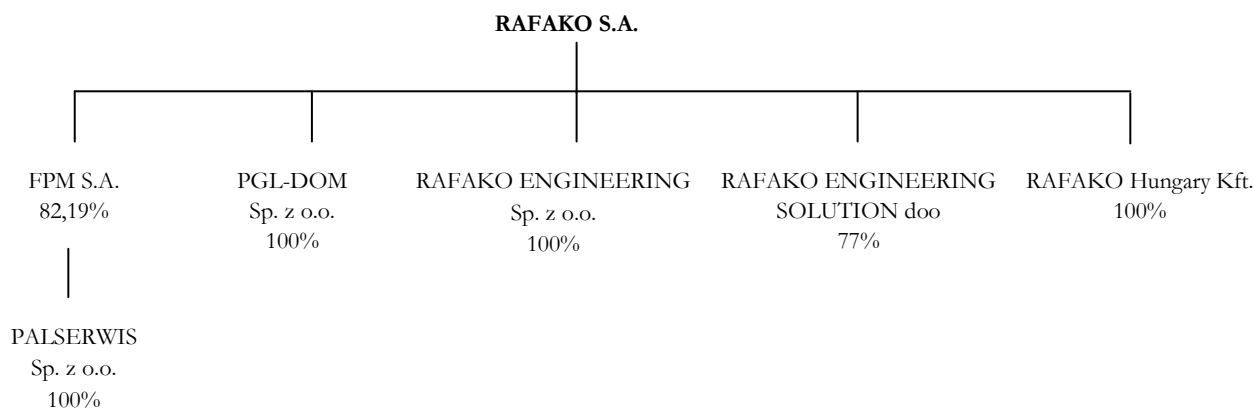
### 7. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie RAFAKO S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych, za wyjątkiem spółki ELWO S.A. w upadłości na skutek utraty przez Grupę kontroli nad jej działalnością operacyjną. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*.

W dniu 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i sześciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej.

W trzecim kwartale 2011 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

Na dzień 30 września 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. Racibórz	Produkcja generatorów pary z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą (25.30.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 34143	pełna
FPM S.A. Mikolów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (28.21.Z)	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 15844	pełna
PALSERWIS Sp. z o.o.* Mikolów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (28.21.Z)	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 166867	pełna
PGL – DOM Sp. z o.o. Racibórz	Obsługa nieruchomości na własny rachunek (68.32.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 58201	pełna
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. Racibórz	Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (71.12.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 287033	pełna
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo Belgrad	Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska (74203)	Agencja ds. Rejestrów Gospodarczych Republiki Serbii 20320524	pełna
RAFAKO Hungary Kft. Budapeszt	Montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym	Stoleczny Sąd Rejestrowy w Budapeszcie	pełna

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

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

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

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

## 9. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy

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

## 10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną

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

Poniższa tabela przedstawia skutki wyceny umów o usługę budowlaną, w tym przychody oraz koszty realizowanych umów w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2011 roku oraz 30 września 2010 roku i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>30 września 2010</i>
Poniesione koszty umów (narastająco)	3 111 527	2 936 953	2 690 249
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	311 674	377 621	339 050
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	3 423 200	3 314 574	3 029 299
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	<u>3 466 515</u>	<u>3 168 743</u>	<u>2 821 121</u>
Zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	<i>(223 590)</i>	<i>(217 729)</i>	<i>(236 740)</i>
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa)	<i>(328 667)</i>	<i>(230 900)</i>	<i>(212 190)</i>
Kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	<u>156 939</u>	<u>212 421</u>	<u>218 903</u>
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	<i>(95 177)</i>	<i>(53 419)</i>	<i>(35 275)</i>
Rezerwa na straty wynikające z umów	<u><i>(2 458)</i></u>	<u><i>(5 333)</i></u>	<u><i>(6 935)</i></u>

Spółki Grupy każdorazowo analizują umowy pod kątem potencjalnych strat, które ujmowane są bezzwłocznie jako koszt zgodnie z MSR 11.36.

W ramach wyceny umów o usługę budowlaną, zgodnie z MSR 11.11-15 Grupa uwzględni odpowiednio szacunki kar z tytułu opóźnień w realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych. Szacunki wielkości kar prowadzone są w oparciu o dokumentację źródłową dotyczącą stwierdzonych opóźnień w realizacji prac lub problemów dotyczących gwarantowanych parametrów technicznych, w oparciu o założenia umowne oraz szacunek kierownictwa dotyczący ryzyka ich wystąpienia. Poziom szacowanego ryzyka uzależniony jest w znacznej części od czynników zewnętrznych będących częściowo poza kontrolą i może ulec zmianie w kolejnych okresach.

Realizacja części kontraktów, w odniesieniu do których rozpoznano rezerwę na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów, obarczona jest ryzykiem powstania sporu arbitrażowego, który w ocenie Spółek Grupy Kapitałowej rodzi nieistotne ryzyko powstania innych roszczeń (w tym odszkodowawczych).

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa uzyskała 781 282 tysiące złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 53 393 tysiące złotych mniej niż w okresie 9 miesięcy 2010 roku. Spadek wartości przychodów ze sprzedaży w 2011 roku był następstwem niższej sprzedaży krajowej (przy porównywalnej sprzedaży dla zagranicznych odbiorców) oraz wzrostu wartości rezerw na kary kontraktowe. W trzecim kwartale 2011 roku, przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 313 041 tysięcy złotych i były o 28 747 tysięcy złotych wyższe o od przychodów uzyskanych przez Grupę Kapitałową RAFAKO w trzecim kwartale 2010 roku.

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów za 9 miesięcy 2011 roku wyniósł 678 555 tysięcy złotych (w tym 261 065 tysięcy złotych w trzecim kwartale), co przy w/w wartości sprzedaży, przyniosło Grupie zysk brutto na sprzedaży w wysokości 102 727 tysięcy złotych (w tym 51 976 tysięcy złotych w trzecim kwartale). Wartość wypracowanego zysku jest porównywalna do wartości zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2010 roku, w którym wyniosła 102 488 tysięcy złotych (44 013 tysięcy z trzecim kwartale).

W następstwie niższych kosztów sprzedaży (przy porównywalnych kosztach ogólnego zarządu) oraz wyższych wynikach na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej, zysk Grupy na działalności operacyjnej za 9 miesięcy 2011 roku wyniósł 62 951 tysięcy złotych (w tym 31 575 tysięcy złotych w trzecim kwartale) i był o 37,5% wyższy od zysku wypracowanego przez Grupę za 9 miesięcy 2010 roku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa zanotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 58 293 tysiące złotych, w tym skonsolidowany zysk netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 57 353 tysiące złotych. Istotny wpływ na osiągnięty w trzecim kwartale skonsolidowany wynik netto miały:

- |  |                   |
|--|-------------------|
| a) zysk na sprzedaży w wysokości 57 722 tysiące złotych, w tym:                          |                   |
| - przychody ze sprzedaży   | 781 282 tys. zł   |
| - koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:                             | (678 555) tys. zł |
| rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych (rozwiązanie)                                     | 763 tys. zł       |
| rezerwa na koszty z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (rozwiązanie)                  | 2 873 tys. zł     |
| rezerwa na koszty premii   | (3 744) tys. zł   |
| rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów  | (540) tys. zł     |
| koszty napraw gwarancyjnych  | (6 183) tys. zł   |
| - koszty ogólnego zarządu  | (25 155) tys. zł  |
| - koszty sprzedaży, w tym:   | (19 850) tys. zł  |
| koszty sprzedaży z wyłączeniem odpisów aktualizujących                                   | (22 298) tys. zł  |
| odpis aktualizujący wartość należności (rozwiązanie)                                     | 3 867 tys. zł     |
| b) zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 5 229 tysięcy złotych, w tym: |                   |
| - przychody ze sprzedaży wierzytelności  | 2 000 tys. zł     |
| - przychody z tytułu kar umownych i odszkodowań  | 1 015 tys. zł     |
| - zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych  | 1 196 tys. zł     |
| c) zysk na działalności finansowej w wysokości 9 392 tysiące złotych, w tym:             |                   |
| - odsetki z tytułu instrumentów finansowych  | 6 959 tys. zł     |
| - saldo różnic kursowych   | 3 767 tys. zł     |
| - przychody ze sprzedaży papierów wartościowych  | 2 214 tys. zł     |
| - koszty akwizycji   | (1 733) tys. zł   |
| - wycena instrumentów finansowych  | (1 547) tys. zł   |

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

## 11.2. Podatek dochodowy

## Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(8 935)	(34 482)	(13 718)	(16 355)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–	15	96
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 220	20 432	11 045	6 629
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–	(234)	(716)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>(7 715)</b>	<b>(14 050)</b>	<b>(2 673)</b>	<b>(9 726)</b>

## Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 września 2011 roku

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 września 2011 roku wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej			Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony	
	30 września 2011	31 grudnia 2010	30 września 2010	30 września 2011	30 września 2010
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>					
- od ulg inwestycyjnych	(6)	(6)	(7)	–	12
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(14 148)	(13 564)	(13 312)	(584)	(590)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(105)	(399)	(348)	294	(166)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	(455)	(248)	(198)	(207)	(126)
- z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	(9 341)	(36 500)	(45 395)	27 159	(33 246)
- z tytułu ujęcia dochodu zagranicznego oddziału wynikającego z wyceny umowy o usługę budowlaną	(962)	(1 402)	928	440	39
- pozostałe	(2 465)	(748)	(713)	(1 717)	162
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(27 482)</b>	<b>(52 867)</b>	<b>(59 045)</b>	<b>25 385</b>	<b>(33 915)</b>

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej			Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony	
	30 września 2011	31 grudnia 2010	30 września 2010	30 września 2011	30 września 2010
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>					
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	1 209	1 198	1 230	11	(251)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pozostałych aktywów niefinansowych	10	10	10	-	10
- od rezerw bilansowych	28 043	19 859	16 163	8 183	5 049
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	5 303	9 398	8 025	(4 095)	3 280
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 040	344	485	696	(1 439)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	333	851	-	(518)	-
- z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	50 818	59 661	69 485	(8 843)	35 494
- pozostałe	1 124	1 511	(412)	(387)	(1 599)
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>87 880</b>	<b>92 832</b>	<b>94 986</b>	<b>(4 953)</b>	<b>40 544</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego				<b>20 432</b>	<b>6 629</b>
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>60 398</b>	<b>39 965</b>	<b>35 941</b>		

Jednostka dominująca ani jednostki zależne w okresie sprawozdawczym nie zanotowały straty podatkowej, która zostanie rozliczona w przyszłych okresach sprawozdawczych. Jednostka zależna dokonywała rozliczania straty podatkowej z lat ubiegłych.

### 11.3. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
<b>30 września 2011 roku</b>							
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku	14 639	90 394	50 879	3 402	-	3 659	162 973
Zwiększenia stanu	14	1 498	4 255	1 098	-	9 872	16 737
Zmniejszenia stanu	(9)	(189)	(81)	-	-	(7 036)	(7 315)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-	8	6	-	-	14
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	-	(1 926)	(5 998)	(416)	-	-	(8 340)
Przeniesienie środków trwałych na aktywa przeznaczone do sprzedaży	(4)	(89)	141	(29)	-	-	19
<b>Wartość netto na dzień 30 września 2011 roku</b>	<b>14 640</b>	<b>89 688</b>	<b>49 204</b>	<b>4 061</b>	<b>-</b>	<b>6 495</b>	<b>164 088</b>
<b>30 września 2010 roku</b>							
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	14 517	91 334	51 346	2 570	-	4 483	164 250
Zwiększenia stanu	133	378	4 474	764	-	7 238	12 987
Zmniejszenia stanu	(1)	(74)	(227)	(24)	-	(7 949)	(8 275)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-	(11)	(10)	-	-	(21)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	-	(1 867)	(5 787)	(330)	-	-	(7 984)
Przeniesienie środków trwałych na aktywa przeznaczone do sprzedaży	(3)	(99)	-	-	-	-	(102)
<b>Wartość netto na dzień 30 września 2010 roku</b>	<b>14 646</b>	<b>89 672</b>	<b>49 795</b>	<b>2 970</b>	<b>-</b>	<b>3 772</b>	<b>160 855</b>



GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

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

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010</i>
Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 872	8 140
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 959	492

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

**11.5. Zapasy**

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Materialy (według ceny nabycia)		
Według ceny nabycia	38 307	37 212
Według wartości netto możliwej do uzyskania	31 977	30 908
Produkty gotowe:		
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	469	799
Według wartości netto możliwej do uzyskania	438	799
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u><u>32 415</u></u>	<u><u>31 707</u></u>

**11.6. Inwestycje krótkoterminowe**

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny		
Otwarty	10 068	22 009
Jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego KBC Gamma Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	5 483	5 295
	<u><u>15 551</u></u>	<u><u>27 304</u></u>

Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych Grupa zalicza do kategorii aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. W ubiegłych okresach aktywa te były błędnie opisane w sprawozdaniu finansowym jako aktywa dostępne do sprzedaży.

**11.7. Lokaty krótkoterminowe**

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Lokaty krótkoterminowe, w tym:	108 991	2 160
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
	<u><u>108 991</u></u>	<u><u>2 160</u></u>

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

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

**11.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	47 220	16 194
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	278 685	158 817
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
	<b>325 905</b>	<b>175 011</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe, klasyfikowane jako środki pieniężne, są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania spółek wchodzących w skład Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych z bankiem stóp procentowych. Do środków pieniężnych Grupa zalicza również lokaty długo- i krótkoterminowe o terminie zapadalności przypadającym w okresie do trzech miesięcy od dnia bilansowego, na który jest sporządzane sprawozdanie finansowe.

**11.9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów**

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	182 493	222 932
Należności od jednostek powiązanych	9	612
Należności od pozostałych jednostek	182 484	222 320
Należności z tytułu podatku dochodowego	22	18
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	37 100	50 051
Należności z tytułu udzielonych zaliczek	26 739	39 036
Należności budżetowe	5 778	9 005
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	1 130	-
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	958	656
Pozostałe	2 495	1 354
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych		
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>219 615</b>	<b>273 001</b>
Odpis aktualizujący należności	39 609	63 561
<b>Należności brutto</b>	<b>259 224</b>	<b>336 562</b>

**11.10. Odpisy aktualizujące wartość skonsolidowanych aktywów**

	<i>Długoterminowe aktywa finansowe*</i>	<i>Zapasy</i>	<i>Należności**</i>
1 stycznia 2011	(24 109)	(6 304)	(63 561)
Utworzenie	-	(358)	(14 506)
Wykorzystanie/rozwiązanie	-	301	38 334
30 września 2011	<b>(24 109)</b>	<b>(6 361)</b>	<b>(39 733)</b>
1 stycznia 2010	(24 109)	(7 722)	(39 020)
Utworzenie	(40)	(20)	(22 856)
Wykorzystanie/rozwiązanie	-	1 268	6 299
30 września 2010	<b>(24 149)</b>	<b>(6 474)</b>	<b>(55 577)</b>

\* odpisy aktualizujące wartość długoterminowych aktywów finansowych dotyczą odpisów aktualizujących wartość udziałów/akcji w spółkach postawionych w stan upadłości oraz aktualizacji wartości udziałów

\*\* odpisy aktualizujące wartość należności dotyczą należności handlowych długo- i krótkoterminowych

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

**11.11. Kapitał podstawowy**

W trzecim kwartale 2011 roku zakończonym 30 września 2011 roku i w trzecim kwartale 2010 roku zakończonym 30 września 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej nie uległ zmianie i wynosił 139 200 000 złotych i dzielił się na 69 600 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,00 złote każda następujących serii:

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

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

**11.12. Zysk przypadający na jedną akcję**

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

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia zysku na jedną akcję:

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	57 353	33 950
Zysk z działalności zaniechanej	–	–
Zysk netto	57 353	33 950
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku na jedną akcję	<b>57 353</b>	<b>33 950</b>

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

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

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Na dzień 1 stycznia	21 142	21 651
Utworzenie rezerwy	2 085	1 962
Koszty wypłaconych świadczeń	(1 396)	(2 469)
Rozwiązanie rezerwy	–	(2)
Koniec okresu	<b>21 831</b>	<b>21 142</b>
Rezerwy długoterminowe	20 403	19 830
Rezerwy krótkoterminowe	1 428	1 312

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

**11.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - długoterminowe**

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	–	–
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	14 532	14 024
	<u>14 532</u>	<u>14 024</u>
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	429	349
	<u>429</u>	<u>349</u>
Pozostałe zobowiązania		
Koszty premii	2 391	2 485
	<u>2 391</u>	<u>2 485</u>

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

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	–	115
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	138 083	167 481
	<u>138 083</u>	<u>167 596</u>
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Wycena instrumentów pochodnych	5 907	4 165
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	286	229
Zobowiązania z tytułu odsetek od pożyczek	22	–
	<u>6 215</u>	<u>4 394</u>
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwałe	1 979	2 622
	<u>1 979</u>	<u>2 622</u>
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	265	149
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 725	1 736
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	6 434	6 363
Rozrachunki z Urzędem Skarbowym	–	486
Pozostałe	199	139
	<u>8 623</u>	<u>8 873</u>
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	6 405	5 701
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	2 548	2 008
Rezerwy na koszty premii	12 802	8 964
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	7 832	8 595
Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji finansowych i poręczeń	800	2 144
Pozostałe zobowiązania	2 709	1 933
	<u>33 096</u>	<u>29 345</u>

## 12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

## 13. Instrumenty finansowe

Wartość bilansową klas i kategorii instrumentów finansowych na dzień 30 września 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku prezentują poniższe tabele.

<i>Kategorie i klasy aktywów finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>15 984</b>	<b>29 661</b>
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	15 551	27 304
Instrumenty pochodne	433	2 357
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>491</b>	<b>491</b>
Udziały i akcje długoterminowe	491	491
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>295 183</b>	<b>229 606</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	183 539	223 994
Pozostałe należności	–	–
Lokaty długoterminowe	2 653	3 452
Lokaty krótkoterminowe	108 991	2 160
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>325 905</b>	<b>175 011</b>
	<b>637 563</b>	<b>434 769</b>

Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ujęte nieprawidłowo w poprzednich okresach jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zostały przeklasyfikowane (z uwzględnieniem korekty prezentacyjnej w powyższej notcie) do pozycji aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

<i>Kategorie i klasy zobowiązań finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>5 907</b>	<b>4 165</b>
Instrumenty pochodne	5 907	4 165
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>154 594</b>	<b>184 242</b>
Kredyty i pożyczki	–	–
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	154 594	184 242
Pozostałe zobowiązania finansowe	–	–
<b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>715</b>	<b>578</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	715	578
	<b>161 216</b>	<b>188 985</b>

## 14. Kredyty i pożyczki

W trzecim kwartale zakończonym 30 września 2011 roku oraz w porównawczych okresach sprawozdawczych spółki Grupy Kapitałowej nie wykazywały zobowiązania z tytułu kredytów bankowych. Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitału własnego, na dzień 30 września 2011 roku wyniósł 0%.

## 15. Instrumenty pochodne

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 18 214 331 EUR oraz zakupu SEK w kwocie 3 640 000 SEK.

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

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

## 16. Zarządzanie kapitałem

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

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
<b>Udział zadłużenia w kapitale własnym</b>		
Kapitał własny	407 888	390 445
Suma bilansowa	1 106 404	948 245
<b>Wskaźnik kapitalizacji</b>	<b>0,37</b>	<b>0,41</b>

## 17. Rezerwy na koszty

### 16.1 Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów o usługę budowlaną

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO dokonała weryfikacji stanu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów na kilku realizowanych kontraktach. Działając zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz korzystając z najbardziej aktualnej wiedzy na temat realizowanych umów, Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o zwiększeniu poziomu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji do kwoty 95 177 tysięcy złotych.

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

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

	<i>Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach</i>	<i>Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne</i>	<i>Rezerwa na urlopy</i>	<i>Rezerwa na naprawy gwarancyjne</i>	<i>Rezerwa z tytułu nieterminowej realizacji umów*</i>	<i>Rezerwa na koszty kar</i>	<i>Rezerwa na premie</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>
1 stycznia 2011	5 333	21 142	2 008	8 595	53 419	11 449	123	
Utworzenie rezerwy	3 797	689	2 292	5 020	45 896	13 085	555	
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(6 672)	–	(1 752)	(5 783)	(4 138)	(9 341)	(129)	
30 września 2011	<u>2 458</u>	<u>21 831</u>	<u>2 548</u>	<u>7 832</u>	<u>95 177</u>	<u>15 193</u>	<u>549</u>	
1 stycznia 2010	7 518	21 651	1 097	13 229	7 857	9 367	359	
Utworzenie rezerwy	9 976	1 869	2 031	4 856	32 366	12 264	139	
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(11 106)	(869)	(1 112)	(11 816)	(1 962)	(7 932)	(341)	
30 września 2010	<u>6 388</u>	<u>22 651</u>	<u>2 016</u>	<u>6 269</u>	<u>38 261</u>	<u>13 699</u>	<u>157</u>	

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

## 18. Prawa do emisji CO<sub>2</sub>

Uprawnienia do emisji otrzymane nieodpłatnie w ramach Krajowego Planu Rozdziału przeznaczone na własne potrzeby, tzn. podlegające umorzeniu ujmują się pozabilansowo w wartości nominalnej tzn. wartości zerowej. Zakupione dodatkowo uprawnienia do emisji przeznaczone na własne potrzeby, które stanowią uprawnienia rozliczane z rezerwą na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych, ujmowane są jako odrębna pozycja wartości niematerialnych i wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Prawa do emisji nie podlegają amortyzacji – zakłada się, że ich wartość końcowa jest równa ich wartości bilansowej.

Uprawnienia do emisji zakupione i przeznaczone do sprzedaży ujmują się jako towary (zapasy).

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa posiadała przyznane uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>. Na lata 2008-2012 ilość przyznaczonych praw do emisji CO<sub>2</sub> wynosiła 65 955 ton CO<sub>2</sub> (13 191 ton rocznie).

W latach 2008-2010 oraz w III kwartale 2011 roku całkowite emisje Grupy wynosiły 34 061 ton CO<sub>2</sub>. W związku powyższym nie wystąpiła konieczność utworzenia rezerwy na brakujące prawa do emisji CO<sub>2</sub>.

### Prawa do emisji dwutlenku węgla w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011

<i>Spółka</i>	<i>Saldo uprawnień na początek okresu</i>	<i>Przyznane</i>	<i>Nabyte</i>	<i>Emisja CO<sub>2</sub></i>	<i>Sprzedaż</i>	<i>Saldo uprawnień na koniec okresu</i>
RAFAKO S.A.	19 447	13 191	6 595	(13 935)	(6 595)	18 703
	<b>19 447</b>	<b>13 191</b>	<b>6 595</b>	<b>(13 935)</b>	<b>(6 595)</b>	<b>18 703</b>

W latach 2008-2010 nie dokonywano transakcji sprzedaży lub zamiany posiadanych praw do emisji CO<sub>2</sub> typu EUA.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku jednostka dominująca dokonała transakcji sprzedaży 6 595 podsianych jednostek EUA oraz zakupiła 2 179 jednostek ERU oraz 4 416 jednostek CER. W dniu 19 kwietnia 2011 roku w ramach rozliczenia emisji CO<sub>2</sub> w 2010 roku jednostka dominująca dokonała umorzenia 2 179 jednostek ERU, 1 778 jednostek CER oraz 9 978 jednostek EUA, w związku z czym na dzień 30 września 2011 roku jednostka dominująca posiada 2 638 jednostek CER oraz 16 065 jednostek EUA.

Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów objętych systemem uprawnień do emisji jest tworzona tylko wówczas, gdy rzeczywista emisja oraz plany produkcji pokazują niedobór uprawnień do emisji w całym okresie sprawozdawczym. Rezerwa tworzona jest w wysokości, odpowiadającej wartości posiadanych praw przeznaczonych do umorzenia i wartości godziwej brakujących uprawnień na dany dzień bilansowy w ciężar kosztów operacyjnych.

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

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

## 20. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej w dniu 31 maja 2011 roku podjęło uchwałę nr 19 o wypłacie dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki w kwocie 36.672.000,00 złotych (0,57 zł/1 akcję). Uprawnienie do dywidendy ustalono według stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. na dzień 21 czerwca 2011 roku (dzień dywidendy), natomiast termin wypłaty dywidendy określono na dzień 12 lipca 2011 roku. Jednostka dominująca dokonała wypłaty dywidendy z zysku za rok 2010 w terminie określonym uchwałą Walnego Zgromadzenia.



## 21. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2011 roku jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO wykazywały zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 979 tysięcy złotych. Ponadto jednostki Grupy posiadały podpisane umowy dotyczące planowanych w 2011 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych na łączną kwotę 453 tysiące złotych. Umowy te dotyczyły głównie inwestycji w maszyny i urządzenia produkcyjne jednostki dominującej.

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

	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Należności z tytułu gwarancji bankowych otrzymanych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	240 627	198 577
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	7 600	16 058
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	5 751	6 535
- od jednostek powiązanych	-	-
Akredytywy	10 295	17 303
Blokady na rachunkach bankowych podwykonawców	-	223
	<b>264 273</b>	<b>238 696</b>
	<b>264 273</b>	<b>238 696</b>
	<i>30 września 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	639 916	682 905
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	-	-
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	5 856	5 845
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Akredytywy	11 839	-
	<b>657 611</b>	<b>688 750</b>
	<b>657 611</b>	<b>688 750</b>

W trzecim kwartale 2011 roku Spółki Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

W trzecim kwartale 2011 roku na zlecenie Spółek Grupy banki udzieliły kontrahentom Grupy gwarancji, głównie z tytułu gwarancji „dobrego wykonania kontraktu” w kwocie 129 518 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań warunkowych stanowi gwarancja wadialna na kwotę 33,3 milionów złotych, wystawiona w związku przystąpieniem do budowy bloku energetycznego w PGE Elektrowni Opole S.A. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w trzecim kwartale 2011 roku stanowiła również gwarancja wadialna na kwotę 6 milionów złotych wystawioną w związku z przetargiem na budowę bloku energetycznego w EC Siekierki.

W trzecim kwartale Spółki Grupy Kapitałowej odnotowały spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 31 139 tysięcy złotych. Główną przyczyną zmniejszenia się tej pozycji pasywów warunkowych Spółki było wygaśnięcie gwarancji bankowych na łączną kwotę 4,8 miliona EUR oraz 11,4 miliona złotych. W trzecim kwartale 2011 roku Grupa odnotowała wzrost poziomu należności warunkowych w kwocie 27 332 tysiące złotych, w tym wzrost poziomu należności z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych o 42 050 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie należności warunkowych stanowi gwarancja należytego wykonania kontraktu na kwotę 3 682 tysięcy złotych, związana z realizacją projektu na budowę kotła.

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

### 23. Sprawy sporne, postępowania sądowe

#### Postępowania sądowe

Na dzień 30 września 2011 roku spółki Grupy Kapitałowej RAFAKO są stronami w postępowaniach sądowych dotyczących wierzytelności spornych w łącznej kwocie 48 254 tysiące złotych. Wierzytelności te albo nie zostały rozpoznane jako przychód, albo zostały w całości objęte odpisem aktualizującym.

W 2011 roku ING Bank Śląski S.A. wniósł pozew przeciwko jednostce dominującej o zwrot kwot wypłaconych beneficjentom gwarancji wystawionej przez Bank na zlecenie Fabryki Elektrofiltrów ELWO S.A. w upadłości. Roszczenie Banku wobec RAFAKO S.A. wynika z Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku, o której Spółka informowała we wcześniejszych raportach. W dniu 17 czerwca 2011 roku Komornik dokonał zajęcia rachunków bankowych jednostki dominującej. Zgodnie z postanowieniem z dnia 22 czerwca 2011 roku, sąd zawiesił rygor natychmiastowej wykonalności. W dniu 4 lipca 2011 roku pełnomocnik złożył Skargę Dłużnika na czynności Komornika do Sądu Rejonowego w Raciborzu, zarzucając między innymi: naruszenie przepisów prawa procesowego, tj. art. 808 Kodeksu Postępowania Cywilnego poprzez błędne uznanie, że wyegzekwowane bez podstawy prawnej kwoty są kwotami niepodlegającymi natychmiastowemu wydaniu i zasadne było ich złożenie na rachunek depozytowy sądu, wnosząc o zwrot wyegzekwowanej kwoty na rachunek jednostki dominującej. Sprawa będzie rozpatrywana ponownie w Sądzie I Instancji. Działając zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, RAFAKO S.A. dokonało odpisu aktualizującego wartość należności spornej z tego tytułu w kwocie 1 836 tysięcy złotych. Łączna wartość należności zajętych przez Komornika do dnia 30 września 2011 roku i stanowiących przedmiot sporu sądowego wynosi na dzień 30 września 2011 roku 10 459 tysięcy złotych.

Pozostała kwota dotyczy przede wszystkim postępowania sądowego o odszkodowanie od firmy Donieckoblenergo na Ukrainie, o którym jednostka dominująca informowała w poprzednich raportach.

#### Postępowania układowe i upadłościowe

Na dzień 30 września 2011 roku łączna wartość zgłoszonych przez Spółki Grupy Kapitałowej wierzytelności w postępowaniach układowych i upadłościowych wynosi 2 854 tysiące złotych.

### 24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi za dany okres obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września:</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę:					
ELEKTRIM S.A. w upadłości	2011	–	105	–	–
	2010	–	52	–	–
Jednostki z Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.:					
ELEKTRIM-MEGADEX S.A.	2011	–	–	–	16
	2010	–	–	–	–
PAK S.A.	2011	2 843	12	10	1
	2010	3 167	12	91	1
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	2011	–	0	–	–
	2010	–	442	–	128
DARIMAX Limited*	2011	2 000	–	–	–
	2010	–	–	–	–
Jednostka stowarzyszona:					
SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o.	2011	–	–	–	–
	2010	–	–	–	–

\*- w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku jednostka dominująca zbyła na rzecz DARIMAX Limited należności od spółki ELEKTRIM-MEGADEX S.A. za kwotę 2 milionów złotych.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku miały miejsce zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej. 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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej. 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. W dniu 31 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy RAFAKO S.A. ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej na sześć osób i powołało w jej skład Pana Wojciecha Piskorza.

Na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Krzysztof Pawelec	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Piskorz	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Witold Okarma	- Członek Rady Nadzorczej
Maciej Stradomski	- Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Sykucki	- Członek Rady Nadzorczej
Leszek Wysłocki	- Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

## 27. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w trzecim kwartale 2011 roku

W dniu 14 września 2011 roku jednostka dominująca podpisała z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. umowę o wartości około 37 milionów złotych, której przedmiotem jest zwiększenie w PGE Elektrociepłowni Kielce S.A. produkcji zielonej energii elektrycznej i ciepłej poprzez rozbudowę istniejących mocy wytwórczych o upustowo-kondensacyjną turbinę parową, wymiennik ciepłowniczy współpracujących z posiadanym kotłem parowym OS-20 opalanym biomasa.

## 28. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządów, Rad Nadzorczych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku przedstawiało się następująco:

	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Wynagrodzenie wypłacone w postaci nagród</i>	<i>Wynagrodzenie z pozostałych tytułów</i>
RAFAKO S.A. – jednostka dominująca			
Zarząd	1 435	276	42
Rada Nadzorcza	546	–	–
FPM S.A. – jednostka zależna			
Zarząd	342	185	20
Rada Nadzorcza	167	–	–
Palserwis Sp. z o.o. - jednostka zależna pośrednio			
Zarząd	68	34	1
Rada Nadzorcza	62	–	–
PGL-DOM Sp. z o.o. – jednostka zależna			
Zarząd	62	–	–
Rada Nadzorcza	150	–	–
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. – jednostka zależna			
Zarząd	64	23	–
Rada Nadzorcza	106	–	–

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2011 rok.

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

### ELEKTRIM S.A. \*

	<i>Stan na 31.08.2011</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 9.11.2011</i>
liczba akcji i głosów na ZWZ	34 746 440	–	34 800 001	–
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	49,92%	–	50,00%+ 1 akcja	–

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 2 listopada 2011 roku

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

**Multaros Trading Company Limited\***

	<i>Stan na 31.08.2011</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 9.11.2011</i>
liczba akcji i głosów na ZWZ	–	34 800 001	–	34 800 001
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	–	50,00%+ 1 akcja	–	50,00%+ 1 akcja

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 2 listopada 2011 roku

Zarząd RAFAKO S.A. otrzymał zawiadomienie, że na podstawie Nadzwyczajnej Uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Nikozji wpisanej do cypryjskiego rejestru spółek pod numerem HE 286529 (adres: Kostaki Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr), podjętej w dniu 25 października 2011 roku, 34.800.001 akcji RAFAKO S.A. zostało przeniesionych tytułem wkładu niepieniężnego do Spółki Multaros. Przed przeniesieniem akcji, Spółka ELEKTRIM S.A. posiadała 34.800.001 akcji RAFAKO S.A., co stanowiło 50,000001436% w kapitale zakładowym. Akcje uprawniały do 34.800.001 głosu na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 50,000001436% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO S.A.

W dniu 8 listopada 2011 roku Zarząd RAFAKO S.A. otrzymał zawiadomienie od Spółki Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w Nikozji (dalej „Argumenol”), wpisanej do cypryjskiego rejestru spółek pod numerem HE 286549 (adres: Kostaki Pantelidi 1, 1010 Nikozja, Cypr) informujące, że na podstawie Nadzwyczajnej Uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki Argumenol, podjętej w dniu 31 października 2011 roku, Argumenol nabyła pośrednio 34.800.001 akcji RAFAKO S.A. Pośrednie nabycie nastąpiło przez uzyskanie statusu podmiotu dominującego w Multaros, która posiada akcje RAFAKO S.A. stanowiące 50,000001436% w kapitale zakładowym. Akcje uprawniają do 34.800.001 głosu na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 50,000001436% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO S.A. Nabycie statusu podmiotu dominującego nastąpiło w wyniku wniesienia przez ELEKTRIM S.A. aportem wszystkich udziałów w Multaros do Argumenol.

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

	<i>Stan na 31.08.2011</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 9.11.2011</i>
liczba akcji i głosów na WZ	12 465 532	–	2 332 125	10 133 407
udział w kapitale zakładowym i na WZ	17,91%	–	3,35%	14,56%

**w tym:**

Arka BZ WBK FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ, Arka Prestiż Specjalistycznego FIO, Credit Agricole FIO, których organem jest BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK Asset Management S.A.\*\*

liczba akcji i głosów na WZ	9 565 483	–	1 993 722	7 571 761
udział w kapitale zakładowym i na WZ	13,74%	–	2,86%	10,88%

**w tym:**

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

liczba akcji i głosów na WZ	9 565 483	–	2 719 615	6 845 868
udział w kapitale zakładowym i na WZ	13,74%	–	3,90%	9,84%

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 19 października 2011 roku

\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 19 października 2011 roku

\*\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 19 października 2011 roku

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

**Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK, którego organem jest Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A. \***

	<i>Stan na 31.08.2011</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 9.11.2011</i>
liczba akcji i głosów na WZ	6 000 000	–	4 007 606	1 992 394
udział w kapitale zakładowym i na WZ	8,60%	–	5,92%	2,68%

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 21 października 2011 roku

**PBG S.A. \***

	<i>Stan na 31.08.2011</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 9.11.2011</i>
liczba akcji i głosów na WZ	–	8 645 608	–	8 645 608
udział w kapitale zakładowym i na WZ	–	12,42%	–	12,42%

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 17 października 2011 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.

**31. 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 sierpnia 2011 roku zaprezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu półrocznym i przedstawia się następująco:

	<i>Stan na 31.08.2011</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 9.11.2011</i>
Osoby zarządzające RAFAKO S.A.:	10 000	–	–	10 000
- Wiesław Różacki – Prezes Zarządu	10 000	–	–	10 000
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	–	–	–	–

### 32. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w czwartym kwartale 2011 roku

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

- a. 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.
- b. 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.
- c. Ryzyko niedoszacowania nakładów na pokrycie kosztów realizacji kontraktów wynikających z niezależnego od jednostki dominującej przesunięcia terminów rozpoczęcia montażu na dwóch kontraktach zagranicznych.
- d. Wystarczalność oszacowanych nakładów na pokrycie kosztów realizacji reklamacji na kilku kontraktach zagranicznych.
- e. 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 31 grudnia 2011 roku).
- f. Skuteczna egzekucja orzeczenia dotyczącego zasądzonych 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 31 grudnia 2011 roku).
- g. 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.
- h. Ryzyko zmiany wysokości szacunków kosztów dotyczących realizowanych kontraktów, które mogą wpłynąć „in plus” lub „in minus” na wynik do rozpoznania po 30 września 2011 roku.
- i. Ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych niektórych kontraktów.

### 33. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 28 czerwca 2011 jednostka dominująca powzięła informację o zawarciu umowy przedwstępnej przez swojego głównego akcjonariusza spółkę ELEKTRIM S.A. ze spółką PBG S.A., która przewiduje sprzedaż 50 proc. akcji plus 1 walor RAFAKO S.A. Dla zamknięcia transakcji niezbędne było uzyskanie zgody na koncentrację ze strony Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zgoda została wydana decyzją Prezesa UOKiK z dnia 11 października 2011 roku.

W związku z opisywaną transakcją Spółka została poddana badaniu due diligence, przeprowadzonemu przez KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 9 listopada 2011 roku uchwałą nr 72 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 9 listopada 2011 roku.

Podpisy:

9 listopada 2011 roku                      Wiesław Różacki                      Prezes Zarządu                      .....

9 listopada 2011 roku                      Krzysztof Burek                      Wiceprezes Zarządu                      .....

9 listopada 2011 roku                      Maciej Kaczorowski                      Wiceprezes Zarządu                      .....

9 listopada 2011 roku                      Piotr Wawrzynowicz                      Wiceprezes Zarządu                      .....

9 listopada 2011 roku                      Jolanta Markowicz                      Główny Księgowy                      .....