

## Grupa Kapitałowa RAFAKO



---

GRUPA PBG

# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesięcy zakończony  
31 marca 2012 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. Korekty błędów z lat ubiegłych.....	9
6. Segmenty operacyjne.....	10
7. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
8. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.....	14
9. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy.....	14
10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną.....	14
11. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych.....	15
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	24
13. Instrumenty finansowe.....	24
14. Rezerwy na koszty.....	24
14.1. Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych umów o usługę budowlaną.....	24
15. Kredyty i pożyczki.....	26
16. Instrumenty pochodne.....	29
17. Zarządzanie kapitałem.....	29
18. Prawa do emisji CO <sub>2</sub> .....	29
19. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	30
20. Wyplacone lub zadeklarowane dywidendy.....	30
21. Zobowiązania inwestycyjne.....	30
22. Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji.....	30
23. Sprawy sporne, postępowania sądowe.....	31
24. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	34
25. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej.....	35
26. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	35
27. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w pierwszym kwartale 2012 roku.....	35
28. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.....	37
29. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	37
30. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A., jednostki dominującej.....	38
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.....	39
32. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2012 roku.....	39
33. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	40

### Załączniki:

1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe RAFAKO S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane, przekształcone)
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>			
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	11.1	<b>321 271</b>	<b>199 852</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		318 753	197 713
Przychody ze sprzedaży materiałów		2 518	2 139
		<hr/>	<hr/>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów		(284 189)	(186 217)
		<hr/>	<hr/>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>37 082</b>	<b>13 635</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	5 472	1 397
Koszty sprzedaży	11.1	(8 873)	5 059
Koszty ogólnego zarządu	11.1	(15 592)	(8 959)
Pozostałe koszty operacyjne	12.1	(980)	(290)
		<hr/>	<hr/>
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>		<b>17 109</b>	<b>10 842</b>
Przychody finansowe	11.1	6 626	3 594
Koszty finansowe	11.1	(6 539)	(1 788)
		<hr/>	<hr/>
<b>Zysk brutto</b>		<b>17 196</b>	<b>12 648</b>
Podatek dochodowy	11.2	(3 647)	(2 729)
		<hr/>	<hr/>
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej, w tym:</b>		<b>13 549</b>	<b>9 919</b>
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	11.12	13 349	9 859
Zysk udziałów niekontrolujących		200	60
		<hr/>	<hr/>
		<b>13 549</b>	<b>9 919</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Inne całkowite dochody za okres</b>		<b>2 875</b>	<b>(161)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów jednostki zagranicznej		(638)	(162)
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów jednostki zagranicznej przypadające udziałom niekontrolującym		(9)	1
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych		2 818	–
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		(535)	–
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przypadające udziałom niekontrolującym		1 528	–
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych przypadający udziałom niekontrolującym		(290)	–
		<hr/>	<hr/>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres, w tym:</b>		<b>16 423</b>	<b>9 758</b>
		<hr/>	<hr/>
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej		14 995	9 697
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących		1 429	61
		<hr/>	<hr/>
Średnia ważona liczba akcji	11.12	69 600 000,00	69 600 000,00
Zysk na jedną akcję w złotych		0,19	0,14
		<hr/>	<hr/>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<i>Nota</i>	<i>31 marca 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011 (badane)</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	11.3	237 637	237 662
Nieruchomości inwestycyjne		82 657	82 657
Wartości niematerialne		127 187	127 447
Aktywa finansowe długoterminowe		18 006	14 559
Udziały w pozostałych jednostkach		729	729
Udzielone pożyczki długoterminowe		174	182
Lokaty długoterminowe		2 201	2 972
Należności z tytułu dostaw i usług		14 893	10 666
Pozostałe aktywa długoterminowe		9	10
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.2	61 585	65 922
		<b>527 072</b>	<b>528 247</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>			
Zapasy	11.5	104 627	112 583
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.9	620 045	397 815
Należności z tytułu dostaw i usług		281 796	250 004
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 896	2 715
Udzielone pożyczki krótkoterminowe		32 523	41
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów		300 830	145 055
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	117 156	121 313
Aktywa finansowe krótkoterminowe		204 449	225 682
Instrumenty pochodne		1 584	343
Inwestycje krótkoterminowe	11.6	–	15 769
Lokaty krótkoterminowe	11.7	12 820	10 967
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.8	190 045	198 603
		<b>1 046 277</b>	<b>857 393</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		223	436
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 573 572</b>	<b>1 386 076</b>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	31 marca 2012 (niebadane)	31 grudnia 2011 (badane)
<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	183 101
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(28)	610
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		65 373	49 742
		<b>424 424</b>	<b>409 431</b>
Kapitał udziałowców niekontrolujących		57 613	56 184
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>482 037</b>	<b>465 615</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	15	–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		44 423	48 999
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.2	14 055	14 269
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.13	26 609	26 609
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.14	15 986	22 185
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		12 997	19 449
Pozostałe zobowiązania		2 989	2 736
		<b>101 073</b>	<b>112 062</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.15	349 678	382 260
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		192 869	224 644
Zobowiązania z tytułu inwestycji		4 821	7 354
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		17 231	21 069
Pozostałe zobowiązania		134 758	129 193
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	15	243 521	58 756
Pozostałe zobowiązania finansowe		9 624	18 680
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.13	2 406	2 422
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów		385 131	346 181
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	303 420	256 200
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	81 435	89 703
Dotacje		276	278
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami długoterminowymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		101	100
		<b>990 361</b>	<b>808 299</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>1 091 535</b>	<b>920 461</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 573 572</b>	<b>1 386 076</b>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 (niebadane, przekształcone)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto	11.1	17 196	12 648
Korekty o pozycje:		<b>(170 147)</b>	<b>39 670</b>
Amortyzacja		5 111	3 071
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		998	22
Odsetki i dywidendy, netto		684	(88)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(646)	(619)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań/należności z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		(6 404)	560
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności		(190 042)	72 675
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów		9 687	(2 539)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(32 569)	(36 940)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		29 189	10 554
Podatek dochodowy zapłacony		(4 058)	(7 018)
Pozostałe		17 903	(8)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(152 951)</b>	<b>52 318</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		707	573
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(23 348)	(3 826)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Sprzedaż aktywów finansowych		19 404	4 901
Nabycie aktywów finansowych		3 481	(165)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane		52	87
Udzielenie pożyczek		(32 000)	-
Pozostałe		7	11
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(31 697)</b>	<b>1 581</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(4 768)	(68)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		189 866	-
Splata pożyczek/kredytów		(5 100)	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-
Dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym		-	-
Odsetki zapłacone		(2 212)	(39)
Provizje bankowe		(718)	(19)
Pozostałe		-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>177 068</b>	<b>(126)</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(7 580)	53 773
Różnice kursowe netto		(978)	(184)
Środki pieniężne na początek okresu		198 603	175 011
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	11.8	<b>190 045</b>	<b>228 600</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		459	-

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Razem</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2012 roku (badane)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>183 101</b>	<b>610</b>	<b>49 741</b>	<b>409 430</b>	<b>56 184</b>	<b>465 614</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	(638)	15 632	14 994	1 429	16 423
Podział zysku z lat ubiegłych	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Na 31 marca 2012 roku (niebadane)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>183 101</b>	<b>(28)</b>	<b>65 373</b>	<b>424 424</b>	<b>57 613</b>	<b>482 037</b>
<b>Na 1 stycznia 2011 roku (przekształcone)</b>	<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	–	–	–	(162)	9 859	9 697	61	9 758
Podział zysku z lat ubiegłych	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Na 31 marca 2011 roku (niebadane, przekształcone)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>180 241</b>	<b>229</b>	<b>43 694</b>	<b>400 142</b>	<b>9 357</b>	<b>409 499</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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku oraz zawiera skonsolidowane dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku.

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.

Jednostka dominująca posiada Oddział w Turcji sporządzający samodzielne sprawozdanie finansowe, zgodne z prawem tureckim.

### 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 2011 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 30 kwietnia 2012 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. Kwestia kontynuacji działalności jednostki zależnej ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. została opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd nie stwierdza istnienia innych okoliczności, niż opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym za 2011 rok w odniesieniu do jednostki zależnej, wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO.

### 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku oraz wartości aktywów i zobowiązań na dzień 31 marca 2012 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
USD	3,1191	3,4174	2,8229
EUR	4,1616	4,4168	4,0119
GBP	4,9908	5,2691	4,5530
CHF	3,4540	3,6333	3,0825
SEK	0,4707	0,4950	0,4493
TRY	1,7503	1,7835	1,8296

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:

	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
RSD	0,0385	0,0406	0,0381
HUF	0,0143	0,0148	0,0147

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku za 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 powiązanym 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 powiązanym, 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 Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.
- 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 Spółki.
- 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 Spółki.
- 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 Spółki.
- 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 Spółki.
- 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 Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego 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 2015 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. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokona 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,
- 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,
- 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 niezatwierdzony 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 niezatwierdzony 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 niezatwierdzony 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 niezatwierdzony 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,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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

## 5. Korekty błędów z lat ubiegłych

Grupa Kapitałowa dokonała przekształcenia danych porównawczych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 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.

Porównywalne dane finansowe w pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku, których prezentacja uległa zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku, zostały skorygowane w zaprezentowany poniżej sposób:

	<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>	<i>Koszt sprzedanych produktów i materiałów</i>	<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>Podatek dochodowy</i>	<i>Zysk netto</i>
<b>Przed korektą</b>	<b>199 964</b>	<b>(186 587)</b>	<b>(958)</b>	<b>(2 959)</b>	<b>10 902</b>
<b>Korekta błędu</b>					
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów poniżej 5m złotych	(163)	175	668	(130)	550
Rezerwy na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów o usługę budowlaną	(2 088)	195		360	(1 533)
<b>Po korekcie</b>	<b>197 713</b>	<b>(186 217)</b>	<b>(290)</b>	<b>(2 729)</b>	<b>9 919</b>

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

## 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, w których działają poszczególne spółki:

Segmenty operacyjne	Spółki działające w segmencie
<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	RAFAKO S.A. ENERGOMONTAŻ- POŁUDNIE S.A.
<i>Paleniska i młyny</i>	FPM S.A.
<i>Pozostałe segmenty</i>	PGL – DOM Sp. z o.o. RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. RAFAKO Hungary Kft.

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

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

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

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

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2012 roku  
(w tysiącach złotych)

Okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2012 roku lub na dzień 31 marca 2012 roku	Działalność kontynuowana				Razem
	Obiekty energetyczne i ochrony środowiska	Paleniska i młyny	Pozostałe segmenty	Eliminacje i pozycje nieprzypisane	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	301 485	16 523	632	2 631	321 271
Sprzedaż między segmentami	5 583	–	1 646	(7 229)	–
Przychody ze sprzedaży ogółem	<b>307 068</b>	<b>16 523</b>	<b>2 278</b>	<b>(4 598)</b>	<b>321 271</b>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(273 425)	(13 193)	(2 176)	4 605	(284 189)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<b>33 643</b>	<b>3 330</b>	<b>102</b>	<b>7</b>	<b>37 082</b>
Pozostałe przychody (koszty)	(17 540)	(2 559)	173	(47)	(19 973)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 103	771	275	(40)	17 109
Przychody (koszty) finansowe	1 059	(977)	22	(17)	87
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 162	(206)	297	(57)	17 196
Podatek dochodowy	(3 629)	30	(59)	11	(3 647)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<b>13 533</b>	<b>(176)</b>	<b>238</b>	<b>(46)</b>	<b>13 549</b>
Amortyzacja	4 584	457	88	(18)	5 111
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	–	–	–	–	–
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 31 marca 2012 roku</b>					
Aktywa	1 575 890	73 328	38 753	(114 399)	1 573 572
Zobowiązania	1 073 735	15 376	25 957	(23 534)	1 091 534
Kapitały własne	502 155	57 952	12 796	(90 865)	482 038
Zobowiązania i kapitały ogółem	<b>1 575 890</b>	<b>73 328</b>	<b>38 753</b>	<b>(114 399)</b>	<b>1 573 572</b>
<b>Inne informacje:</b>					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	–	–	–	–	–
Nakłady inwestycyjne	3 653	449	56	–	4 158

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku lub na dzień 31 marca 2011 roku	<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	183 867	14 717	1 268	–	199 852
Sprzedaż między segmentami	72	–	999	(1 071)	–
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>183 939</u>	<u>14 717</u>	<u>2 267</u>	<u>(1 071)</u>	<u>199 852</u>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(173 120)	(12 164)	(1 957)	1 024	(186 217)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>10 819</u>	<u>2 553</u>	<u>310</u>	<u>(47)</u>	<u>13 635</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(453)	(2 308)	(27)	(5)	(2 793)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 366	245	283	(52)	10 842
Przychody (koszty) finansowe	1 646	147	13	–	1 806
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 012	392	296	(52)	12 648
Podatek dochodowy	(2 602)	(79)	(57)	9	(2 729)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>9 410</u>	<u>313</u>	<u>239</u>	<u>(43)</u>	<u>9 919</u>
Amortyzacja	2 560	446	68	(3)	3 071
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	–	–	–	–	–
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 31 marca 2011 roku</b>					
Aktywa	<u>895 793</u>	<u>69 357</u>	<u>13 489</u>	<u>(41 260)</u>	<u>937 379</u>
Zobowiązania	511 921	14 788	2 150	(979)	527 880
Kapitały własne	383 872	54 569	11 339	(40 281)	409 499
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>895 793</u>	<u>69 357</u>	<u>13 489</u>	<u>(41 260)</u>	<u>937 379</u>
<b>Inne informacje:</b>					
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	–	–	–	–	–
Nakłady inwestycyjne	14 554	–	15	–	14 569

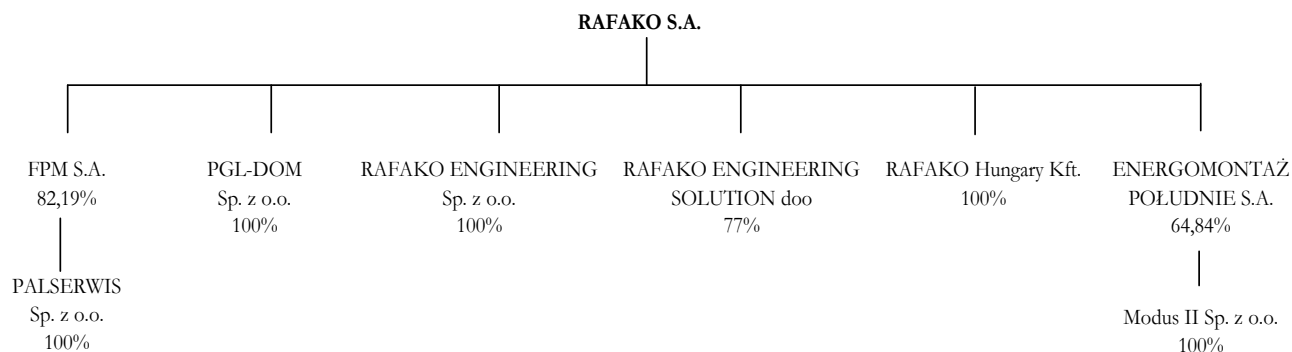
## 7. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

W dniu 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i ośmiu jednostek zależnych działających w branży energetycznej, usługowej i handlowej.

W pierwszym kwartale 2012 roku nie zaszły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej. W dniu 30 marca 2012 roku spółka zależna PGL – DOM Sp. z o.o. dokonała podwyższenia kapitału udziałowego o kwotę 17 200 000 złotych, to jest do wysokości 23 270 000 złotych, poprzez ustanowienie 1 720 nowych udziałów o wartości nominalnej 10 000 złotych. W dniu 30 marca 2012 roku spółka RAFAKO S.A. na mocy oświadczenia o objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym dokonała objęcia 1 720 udziałów spółki PGL – DOM Sp. z o.o. za kwotę 17 200 000 złotych. Procentowy udział jednostki dominującej w kapitale spółki PGL-DOM Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

Na dzień 31 marca 2012 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



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

Nazwa i siedziba jednostki	Podstawowy przedmiot działalności (według PKD)	Właściwy sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS	Zastosowana metoda konsolidacji
RAFAKO S.A. Racibórz	Produkcja generatorów pary z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 34143	pełna
FPM S.A. Mikolów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 15844	pełna
PAŁSERWIS Sp. z o.o.* Mikolów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 166867	pełna
PGL – DOM Sp. z o.o. Racibórz	Obsługa nieruchomości na własny rachunek	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 58201	pełna
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. Racibórz	Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego	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	Agencja ds. Rejestrów Gospodarczych Republiki Serbii 20320524	pełna
RAFAKO Hungary Kft. Budapeszt	Montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym	Stołeczny Sąd Rejestrowy w Budapeszcie	pełna

Nazwa i siedziba jednostki	Podstawowy przedmiot działalności (według PKD)	Właściwy sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS	Zastosowana metoda konsolidacji
ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A.	Usługi w zakresie produkcji budowlano-montażowej, generalnego wykonawstwa inwestycji, montażu, modernizacji, remontów urządzeń oraz instalacji energetycznych i przemysłowych	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 80906	pełna
Modus II Sp. z o.o.**	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 289248	pełna

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

\*\* - jednostka zależna w 100% od ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE 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.

### 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 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	31 marca 2012	31 grudnia 2011
Poniesione koszty umów (narastająco)	3 577 283	3 812 595
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	300 232	424 070
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	3 877 515	4 236 665
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	3 837 173	4 243 679
Kwota brutto należna Zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa), w tym:		
- zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	(303 420)	(256 200)
- korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających	(308 041)	(217 576)
- korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających	170 404	140 695
- kwota brutto należna zamawiającym z tytułu wyceny kontraktów	(165 783)	(179 319)
Kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	117 156	121 313
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	(48 342)	(50 072)
Rezerwa na straty wynikające z umów	(33 093)	(39 631)



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 uwzględnia odpowiednio szacunki kar z tytułu opóźnień w realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych. Szacunki wielkości kar prowadzone są w oparciu o dokumentację źródłową dotyczącą stwierdzonych opóźnień w realizacji prac lub problemów dotyczących gwarantowanych parametrów technicznych, w oparciu o założenia umowne oraz szacunek kierownictwa dotyczący ryzyka ich wystąpienia. Poziom szacowanego ryzyka uzależniony jest w znacznej części od czynników zewnętrznych będących częściowo poza kontrolą i może ulec zmianie w kolejnych okresach. Realizacja części kontraktów, w odniesieniu do których rozpoznano rezerwę na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów, obarczona jest ryzykiem powstania sporu arbitrażowego, który w ocenie Spółek Grupy Kapitałowej rodzi ryzyko o nieokreślonych konsekwencjach.

W drugiej połowie grudnia 2011 roku, Zarząd jednostki dominującej powziął informację o zgłoszeniu roszczenia, w postaci wezwania do zapłaty kar umownych ze strony członka konsorcjum realizującego kontrakt na dostawę kotła oraz instalacji odsiarczania spalin dla bloku 858 MW dla PGE Elektrownia Bełchatów S.A. Szczegółowy opis obecnego statusu sprawy oraz stosowne ujawnienia zostały przedstawione w notcie 23.

## 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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku Grupa uzyskała 321 271 tysięcy złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 121 419 tysięcy złotych więcej niż w okresie 3 miesięcy 2011 roku. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 roku głównie był następstwem przyrostu zarówno krajowej sprzedaży produktów, jak i wzrostu wartości sprzedaży produktów dla zagranicznych odbiorców. Na wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wpływ miały zmiany w składzie Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów za okres 3 miesięcy 2012 roku wyniósł 284 189 tysięcy złotych, co przy w/w wartości sprzedaży, przyniosło Grupie zysk brutto na sprzedaży w wysokości 37 082 tysiące złotych.

W następstwie wyższych kosztów sprzedaży oraz wyższych kosztów ogólnego zarządu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, a także zysku na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej, zysk Grupy na działalności kontynuowanej za okres 3 miesięcy 2012 roku wyniósł 17 196 tysięcy złotych.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku Grupa zanotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 13 549 tysięcy złotych, w tym skonsolidowany zysk netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 13 349 tysięcy złotych.

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

a)	zysk na podstawowej działalności operacyjnej w wysokości 12 617 tysięcy złotych, w tym:	
-	przychody ze sprzedaży	321 271 tys. zł
-	koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	(284 189) tys. zł
	rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych (rozwiązanie)	1 914 tys. zł
	rezerwa na koszty z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (rozwiązanie)	6 538 tys. zł
	odpis aktualizujący wartość zapasów (utworzenie)	(728) tys. zł
	rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów (utworzenie)	(1 609) tys. zł
-	koszty ogólnego zarządu	(15 592) tys. zł
-	koszty sprzedaży, w tym:	(8 873) tys. zł
	koszty sprzedaży z wyłączeniem odpisów aktualizujących	(9 515) tys. zł
	odpis aktualizujący wartość należności (rozwiązanie)	642 tys. zł
b)	zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 4 492 tysiące złotych, w tym:	
-	przychody z tytułu kar umownych i odszkodowań	2 355 tys. zł
-	przychody z tytułu najmu i dzierżawy	1 865 tys. zł
-	zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	783 tys. zł
-	koszty postępowań spornych i sądowych	(666) tys. zł

c)	zysk na działalności finansowej w wysokości 87 tysięcy złotych, w tym:	
-	przychody ze sprzedaży instrumentów finansowych	894 tys. zł
-	wycena rozrachunków długoterminowych	328 tys. zł
-	wycena instrumentów finansowych	(769) tys. zł
-	saldo różnic kursowych	(242) tys. zł
-	saldo odsetek z tytułu instrumentów finansowych	(48) tys. zł

## 11.2. Podatek dochodowy

### Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku i 31 marca 2011 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011</i>
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	(351)	(3 732)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(351)	(3 732)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
<i>Odroczony podatek dochodowy odnoszący się do rachunku zysków i strat</i>	(3 296)	1 003
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(3 296)	773
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	230
<i>Odroczony podatek dochodowy odnoszący się do składników innych całkowitych dochodów</i>	(825)	-
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(825)	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>(4 472)</b>	<b>(2 729)</b>

**Odroczony podatek dochodowy**

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	
	<i>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 marca 2012</i>	<i>31 marca 2011</i>
- od ulg inwestycyjnych	(6)	(6)	–	–
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(25 488)	(22 427)	(341)	(221)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	(146)	146	(61)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	10 117	10 555	(438)	(2 386)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania przychodu ze sprzedaży produktów i usług	(18 916)	(9 946)	(8 970)	(5 130)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	1 899	1 771	128	57
- od rezerw bilansowych	21 628	22 054	(426)	1 048
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	50	1 824	(1 774)	95
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	201	342	(141)	(123)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania kosztu sprzedaży produktów i usług	44 963	37 949	7 014	8 608
- aktywo podatkowe dotyczące straty podatkowej	10 587	9 223	10 587	9 223
- pozostałe	(225)	460	(9 906)	(10 107)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			<b>(4 121)</b>	<b>1 003</b>
Aktywa/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	<b>47 530</b>	<b>51 653</b>		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	61 585	65 922		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(14 055)	(14 269)		

Jednostka dominująca zanotowała w pierwszym kwartale 2012 roku stratę podatkową, która zostanie rozliczona w przyszłych okresach sprawozdawczych.

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**

31 marca 2012 roku	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>22 328</b>	<b>130 253</b>	<b>61 318</b>	<b>13 469</b>	<b>2 905</b>	<b>7 389</b>	<b>237 662</b>
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	3 020	768	140	–	(3 928)	–
Nabycia	–	–	105	–	16	4 415	4 536
Likwidacja/sprzedaż	(2)	(122)	–	–	–	–	(124)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	(28)	12	–	–	(16)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	–	(1 250)	(2 339)	(772)	(183)	–	(4 544)
Utworzenie odpisu aktualizującego	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	123	–	–	–	–	123
<b>Wartość netto na dzień 31 marca 2012 roku</b>	<b>22 326</b>	<b>132 024</b>	<b>59 824</b>	<b>12 849</b>	<b>2 738</b>	<b>7 876</b>	<b>237 637</b>

31 grudnia 2011 roku	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
<b>Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku</b>	<b>14 639</b>	<b>90 394</b>	<b>50 879</b>	<b>3 402</b>	–	<b>3 659</b>	<b>162 973</b>
Transfery ze środków trwałych w budowie	30	3 975	6 656	23	–	(10 684)	–
Nabycia	–	–	106	1 150	–	14 272	15 528
Nabycie jednostki zależnej	7 688	39 461	11 219	9 599	2 910	142	71 019
Likwidacja/sprzedaż	(22)	(292)	(189)	–	–	–	(503)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	23	16	–	–	39
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	–	(3 106)	(7 517)	(584)	(5)	–	(11 212)
Utworzenie odpisu aktualizującego	–	36	–	(108)	–	–	(72)
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	(7)	(215)	141	(29)	–	–	(110)
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>	<b>22 328</b>	<b>130 253</b>	<b>61 318</b>	<b>13 469</b>	<b>2 905</b>	<b>7 389</b>	<b>237 662</b>

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011
Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 779	645
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	707	2 245

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>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Materiały (według ceny nabycia)	36 973	34 525
Według ceny nabycia	44 006	40 829
Według wartości netto możliwej do uzyskania	36 973	34 525
Produkcja w toku:	5 607	14 667
Według kosztu wytworzenia	5 607	14 667
Towary:	5 500	4 757
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	5 500	4 757
Według wartości netto możliwej do uzyskania	5 500	4 757
Produkty gotowe:	56 547	58 634
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	56 579	58 660
Według wartości netto możliwej do uzyskania	56 547	58 634
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<b>104 627</b>	<b>112 583</b>

### 11.6. Inwestycje krótkoterminowe

	<i>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	–	10 199
Jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego KBC Gamma Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	–	5 570
	<b>–</b>	<b>15 769</b>

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>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Lokaty krótkoterminowe, w tym:	12 820	10 967
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wynikający z akredytywy	6 753	8 716
- stanowiące zabezpieczenie roszczeń beneficjenta gwarancji	2 026	1 501
	<b>12 820</b>	<b>10 967</b>

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.

**11.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<i>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	70 675	48 360
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	119 370	150 243
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	81	753
	<b>190 045</b>	<b>198 603</b>
	<b>190 045</b>	<b>198 603</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.

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

	<i>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	281 796	250 004
Należności od jednostek powiązanych	2 197	1 688
Należności od pozostałych jednostek	279 599	248 316
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 896	2 715
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	32 523	41
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	300 615	145 055
Należności z tytułu udzielonych zaliczek	47 564	29 754
Należności budżetowe	39 742	26 595
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	4	1 724
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	707	1 008
Należności sporne	76 343	77 065
Koszty przyszłych okresów	3 395	4 063
Kaucje	130 262	1 587
Pozostałe	2 598	3 259
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	215	-
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>620 045</b>	<b>397 815</b>
Odpis aktualizujący należności	64 307	64 949
<b>Należności brutto</b>	<b>684 352</b>	<b>462 764</b>

#### 11.10. Odpisy aktualizujące wartość skonsolidowanych aktywów

	<i>Długoterminowe aktywa finansowe*</i>	<i>Zapasy</i>	<i>Należności**</i>
1 stycznia 2012	(24 109)	(6 330)	(64 949)
Utworzenie	–	(735)	(3 613)
Wykorzystanie/rozwiązanie	–	–	4 255
31 marca 2012	<u>(24 109)</u>	<u>(7 065)</u>	<u>(64 307)</u>
1 stycznia 2011	(24 109)	(6 305)	(63 385)
Utworzenie	–	(301)	(1 132)
Wykorzystanie/rozwiązanie	–	–	–
31 marca 2011	<u>(24 109)</u>	<u>(6 607)</u>	<u>(64 517)</u>

\* 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 długo- i krótkoterminowych

#### 11.11. Kapitał podstawowy

W pierwszym kwartale 2012 roku zakończonym 31 marca 2012 roku i w pierwszym kwartale 2011 roku zakończonym 31 marca 2011 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
	<u><b>69 600 000</b></u>	<u><b>139 200</b></u>

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

**11.12. Zysk przypadający na jedną akcję**

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

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	13 549	9 919
Zysk z działalności zaniechanej	–	–
Zysk netto	13 549	9 919
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku na jedną akcję	<u>13 349</u>	<u>9 859</u>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	69 600 000	69 600 000
Wpływ rozwodnienia:	–	–
Opcje na akcje	–	–
Umarzalne akcje uprzywilejowane	–	–
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<u>69 600 000</u>	<u>69 600 000</u>
Zysk/(strata) na jedną akcję		
– podstawowy z zysku za okres	<u>0,19</u>	<u>0,14</u>

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

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

	<i>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Na dzień 1 stycznia	29 031	27 983
Utworzenie rezerwy	254	3 042
Koszty wypłaconych świadczeń	(270)	(1 781)
Rozwiązanie rezerwy	–	(213)
Koniec okresu	<u>29 015</u>	<u>29 031</u>
Rezerwy długoterminowe	<u>26 609</u>	<u>26 609</u>
Rezerwy krótkoterminowe	<u>2 406</u>	<u>2 422</u>



**11.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania- długoterminowe**

	<i>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	–	–
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	12 997	19 449
	<u><b>12 997</b></u>	<u><b>19 449</b></u>
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	44 423	48 999
	<u><b>44 423</b></u>	<u><b>48 999</b></u>
Pozostałe zobowiązania		
Koszty premii	2 949	2 688
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwałe	40	48
	<u><b>2 989</b></u>	<u><b>2 736</b></u>

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

	<i>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	949	741
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	191 920	223 903
	<u><b>192 869</b></u>	<u><b>224 644</b></u>
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Wycena instrumentów pochodnych	467	9 497
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 997	9 183
Pozostałe zobowiązania finansowe	160	–
	<u><b>9 624</b></u>	<u><b>18 680</b></u>
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwałe	4 821	7 354
	<u><b>4 821</b></u>	<u><b>7 354</b></u>
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	243 521	58 756
	<u><b>243 521</b></u>	<u><b>58 756</b></u>
Pozostałe zobowiązania		
Podatek VAT	2 737	491
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 552	4 393
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	24 661	14 425
Rozrachunki z Urzędem Skarbowym	4 998	4
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	989	154
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	16 750	15 319
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	5 920	4 311
Rezerwy na koszty premii	15 626	11 301
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	13 600	15 514
Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji finansowych i poręczeń	960	1 418
Rezerwa na koszty publiczno – prawne	4 831	4 027
Zaliczki na poczet przyszłych dostaw	18 736	36 415
Rezerwa na koszty niezafakturowanych usług i materiałów	16 655	11 655
Zobowiązania z tytułu ZFŚS	642	–
Pozostałe zobowiązania	6 101	9 766
	<u><b>134 758</b></u>	<u><b>129 193</b></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 za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

## 13. Instrumenty finansowe

Wartość bilansową klas i kategorii instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku prezentują poniższe tabele.

<i>Kategorie i klasy aktywów finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>1 584</b>	<b>16 112</b>
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	–	15 769
Instrumenty pochodne	1 584	343
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>596</b>	<b>596</b>
Udziały i akcje długoterminowe	596	596
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>551 053</b>	<b>353 302</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	296 689	260 670
Pozostałe należności	206 820	78 652
Pożyczki udzielone	32 523	41
Lokaty długoterminowe	2 201	2 972
Lokaty krótkoterminowe	12 820	10 967
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>190 045</b>	<b>198 603</b>
	<b>743 278</b>	<b>568 613</b>

<i>Kategorie i klasy zobowiązań finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>467</b>	<b>9 497</b>
Instrumenty pochodne	467	9 497
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>454 248</b>	<b>310 251</b>
Kredyty i pożyczki	243 521	58 756
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	210 727	251 495
Pozostałe zobowiązania finansowe	–	–
<b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>53 420</b>	<b>58 182</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	53 420	58 182
	<b>508 135</b>	<b>377 930</b>

## 14. Rezerwy na koszty

### 14.1. Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych umów o usługę budowlaną

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 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 zmniejszeniu poziomu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji do kwoty 48 342 tysiące 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 na koszty kar kontraktonych*</i>	<i>Rezerwa na premie</i>	<i>Rezerwa na zobowiązania publiczno-prawne</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>
1 stycznia 2012	39 631	29 031	4 311	15 514	50 072	13 989	4 027	5 889
Utworzenie rezerwy	1 524	–	1 617	1 095	171	4 702	804	851
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(8 062)	(16)	(8)	(3 009)	(1 901)	(116)	–	(126)
<b>31 marca 2012</b>	<b>33 093</b>	<b>29 015</b>	<b>5 920</b>	<b>13 600</b>	<b>48 342</b>	<b>18 575</b>	<b>4 831</b>	<b>6 614</b>
1 stycznia 2011	5 333	21 142	2 008	8 595	53 419	11 449	–	140
Utworzenie rezerwy	2 086	–	637	509	713	4 454	–	91
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(1 334)	–	–	(943)	(61)	(81)	–	(105)
<b>31 marca 2011</b>	<b>6 085</b>	<b>21 142</b>	<b>2 645</b>	<b>8 161</b>	<b>54 071</b>	<b>15 822</b>	<b>–</b>	<b>126</b>

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

## 15. Kredyty i pożyczki

W pierwszym kwartale 2012 roku zakończonym 31 marca 2012 roku spółki Grupy Kapitałowej wykazywały zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek w wysokości 243 521 tysięcy złotych.

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	Zabezpieczenie	Inne	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	
						31 marca 2012	31 grudnia 2011
<b>Kredyty krótkoterminowe:</b>							
BRE Bank S.A.	Zapasy do wysokości 5 mln złotych oraz weksel własny In blanco	Umowa współpracy na kwotę 7 000 000 złotych, w tym: kredyt w rachunku bieżącym kredyt obrotowy kredyt stanowiący zabezpieczenie gwarancji	PLN	WIBOR 1D + marża WIBOR 1M + marża	09.09.2012	-	-
BRE Bank S.A. umowa ramowa na kwotę 4 000 000 złotych	Zapasy do wysokości 5 mln złotych oraz weksel własny In blanco	-	PLN	0,6%	08.05.2012	-	-
BRE Bank S.A.O/Katowice	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Katowicach ul. Mickiewicza – 26 mln złotych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, weksel In blanco	Umowa kredytu z dnia 02.08.2004 roku nawiązująca do Umowy Współpracy z dnia 02.08.2004 roku: limit 2 mln zł w ramach którego udostępniono produkty: sublimat gwarancyjny	PLN	WIBOR 1M + marża	31.07.2012	9 952	9 911
Bank Pekao S.A. I Śląskie Centrum Korporacyjne w Katowicach	Hipoteka kaucyjna do wysokości 13 mln złotych oraz 5 mln złotych na nieruchomości w Będzinie-Łągiszy wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych prowadzonych w Banku Pekao S.A., BRE Banku S.A.; cesja wierzytelności z realizowanych kontraktów, poddanie się egzekucji	Kredyt w rachunku bieżącym z dnia 22.07.2009 roku	PLN	WIBOR 1M + marża	30.06.2012	14 516	14 723

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	Zabezpieczenie	Inne	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	
						31 marca 2012	31 grudnia 2011
Bank Pekao S.A. I Śląskie Centrum Korporacyjne w Katowicach	Przelew wierzytelności z realizowanych kontraktów na kwotę nie niższą niż kwota kredytu; pełnomocnictwo do rachunków	Kredyt w rachunku bieżącym z dnia 31.03.2010 roku	EUR	EURIBOR 1M + marża	30.06.2012	2 942	2 568
KREDYT BANK S.A. w Katowicach	Przelew wierzytelności z kontraktów do kwoty 6 mln złotych oświadczenie o poddaniu się egzekucji; poręczenie PBG S.A. do kwoty 6,6 mln złotych	Kredyt inwestycyjny – Umowa z dnia 12.06.2008 roku na finansowa-nie/refinansowanie zakupu udziałów w Amontex Sp. z o.o.	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2012	3 500	4 550
KREDYT BANK S.A. w Katowicach	Przelew wierzytelności z kontraktów do kwoty 5 mln zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji; poręczenie PBG S.A. do kwoty 5,5 mln złotych	Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności z dnia 01.07.2008 roku	PLN	WIBOR 1M + marża	29.09.2012	5 118	4 423
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. Centrum Korporacyjne we Wrocławiu	Weksle In blanco z wystawienia Kredytobiorców, pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami bankowymi w Banku, potwierdzone cesje z realizowanych kontraktów przez Spółki GK PBG S.A. o wartości co najmniej 100% wykorzystanego limitu (łącznie na wszystkie produkty)	Linia kredytowa na finansowanie bieżącej działalności z dnia 27.04.2007 roku zawarta pomiędzy spółkami z GK PBG S.A. (PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A.; Hydrobudowa 9 S.A., Aprivia S.A.)	PLN	WIBOR 1M + marża	30.11.2012	3 980	–
PKO BP SA	Weksel własny In blanco, przelew wierzytelności z kontraktu, hipoteka kaucyjna do kwoty 12 mln złotych na nieruchomości w Mrzeżynie wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie o poddaniu się egzekucji; poręczenie PBG S.A. do kwoty 10 mln złotych	Umowa limitu kredytowego wielocelowego	PLN	WIBOR 1M + marża	29.08.2012	9 924	9 076
Fortis Bank Polska SA	Hipoteka kaucyjna do kwoty 30 mln zł na nieruchomości w Opolu (zabezpieczenie wspólne z limitem na gwarancje), generalna cesja z kontraktów; poręczenie PBG S.A. do kwoty 34 mln zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Umowa wielocelowej linii kredytowej z dnia 31.08.2010r. Limit kredytowy 10 mln złotych, limit na gwarancje do max wysokości zadłużenia 34 mln zł (gwarancje powyżej 24 miesięcy do 14 mln złotych)	PLN	WIBOR 1M + marża	30.08.2012	9 350	9 230
PKO BP S.A.	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, przelew wierzytelności z kontraktów, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków RAFAKO	Umowa kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym na kwotę 300 milionów złotych	PLN	WIBOR 1M + marża	08.02.2013	183 555	–
						242 837	54 481

<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	<i>Zabezpieczenie</i>	<i>Inne</i>	<i>Waluta</i>	<i>Efektywna stopa procentowa</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek</i>	
						<i>31 marca 2012</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>Pożyczki krótkoterminowe:</b>							
PBG S.A.*	Weksel własny In blanco	Pożyczka pieniężna z dnia 19.12.2011 roku	PLN	WIBOR 3M + marża	10.01.2012	–	4 000
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	Poręczenie cywilno-prawne SEJ S.A., oświadczenie w formie aktu notarialnego Poręczyciela o poddaniu się egzekucji, oświadczenie w formie aktu notarialnego Pożyczkobiorcy o poddaniu się egzekucji, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	Pożyczka z dnia 10.12.2003 roku na dofinansowanie zadania „Modernizacja gospodarki ciepłej w Zakładzie Produkcji Przemysłowej w Będzinie Łagiszy”, spłacana miesięcznie w ratach – kwota kapitału 25 000 złotych plus odsetki zmienne	PLN	5,25% stopy redyskonta weksli określonej i ogłoszonej przez Prezesa NBP w Dzienniku Urzędowym NBP obowiązującej w dniu 1 stycznia każdego roku kalendarzowego + oprocentowanie	20.12.2012	225	275
PBG S.A.*	Weksel własny In blanco	Pożyczka pieniężna	PLN	WIBOR 3M + marża	31.03.2013	459	–
						<u>684</u>	<u>4 275</u>

\* jednostka dominująca Grupy Kapitałowej RAFAKO

## 16. Instrumenty pochodne

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 16 960 tysięcy EUR oraz zakupu SEK w kwocie 3 640 tysięcy 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).

## 17. 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).

31 marca 2012      31 grudnia 2011

### Udział zadłużenia w kapitale własnym

Kapitał własny	424 425	409 431
Suma bilansowa	1 573 572	1 386 076

### Wskaźnik kapitalizacji

	0,27	0,30
--	------	------

## 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 ujmuje 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 ujmuje się jako towary (zapasy).

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa posiadała przyznane uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>. Na lata 2008-2012 ilość przyznaných 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 pierwszym kwartale 2012 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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012

<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.	18 703	–	–	–	–	18 703
	<b>18 703</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 31 grudnia 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 pierwszym kwartale 2012 roku nie przeprowadzały emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### 20. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

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

#### 21. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2012 roku jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO wykazywały zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 4 861 tysiące złotych. Ponadto jednostki Grupy posiadały podpisane umowy dotyczące planowanych w 2012 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych na łączną kwotę 8 390 tysięcy złotych. Umowy te dotyczyły głównie inwestycji w maszyny i urządzenia produkcyjne, zakupu oprogramowania komputerowego oraz modernizacji budynków i budowli jednostki dominującej.

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

	31 marca 2012	31 grudnia 2011
Należności z tytułu gwarancji bankowych otrzymanych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	220 502	263 364
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	69 611	66 883
- od jednostek powiązanych	62 011	59 283
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	102 266	30 879
- od jednostek powiązanych	35 000	-
Akredytywy	10 280	11 659
Blokady na rachunkach bankowych podwykonawców	-	27
	<b>402 659</b>	<b>372 812</b>
	<b>402 659</b>	<b>372 812</b>
	31 marca 2012	31 grudnia 2011
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	606 939	557 810
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	973 263	991 202
- na rzecz jednostek powiązanych	973 216	991 153
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	11 986	6 172
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Akredytywy	4 483	6 590
	<b>1 596 671</b>	<b>1 561 774</b>
	<b>1 596 671</b>	<b>1 561 774</b>

W pierwszym kwartale 2012 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 pierwszym kwartale 2012 roku na zlecenie Spółek Grupy Kapitałowej RAFAKO banki oraz firmy ubezpieczeniowej udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie z tytułu gwarancji zwrotu zaliczki, w kwocie 162 963 tysiące złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań warunkowych stanowi gwarancja zwrotu zaliczki na kwotę 79,3 miliona złotych, wystawiona w związku z podpisaniem kontraktu na budowę bloków energetycznych. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w pierwszym kwartale 2012 roku była gwarancja przetargowa w wysokości 33,3 miliona złotych związana z udziałem w przetargu na budowę bloków energetycznych.

W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa odnotowała wzrost poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 34 897 tysięcy złotych. Główną przyczyną zmniejszenia się tej pozycji pasywów warunkowych Spółki było zwiększenie się stanu zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji bankowych o kwotę 49 129 tysięcy złotych oraz zmniejszenie się stanu udzielonych poręczeń na łączną kwotę 17,9 miliona złotych.

W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa odnotowała wzrost poziomu należności warunkowych w kwocie 29 847 tysięcy złotych, w tym wzrost poziomu należności z tytułu weksli otrzymanych pod zabezpieczenia w wysokości 71 387 tysięcy złotych. Nastąpił natomiast spadek poziomu należności z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych o 42 862 tysiące złotych. Największą pozycję w tej grupie należności warunkowych stanowi wygaśnięcie gwarancji płatności na kwotę 24 564 tysiące złotych, związanej z realizacją projektu na budowę kotła.

### **23. Sprawy sporne, postępowania sądowe**

#### **Postępowania sądowe**

Na dzień 31 marca 2012 roku spółki Grupy Kapitałowej RAFAKO są stronami w postępowaniach sądowych dotyczących wierzytelności spornych w łącznej kwocie 200 923 tysiące złotych, w tym 55 710 tysięcy złotych (13 387 tysięcy EUR) dotyczy postępowania arbitrażowego. Wierzytelności te albo nie zostały rozpoznane jako przychód, albo zostały w całości objęte podpisem aktualizującym.

W dniu 3 listopada 2009 roku Spółka RAFAKO S.A. wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego pozew o zapłatę przeciwko ING Bankowi Śląskiemu S.A. RAFAKO S.A. w procesie żąda m.in. zwrotu bezpodstawnie wyegzekwowanej, przez ING Bank Śląski S.A., z jej rachunków kwoty 8 996 566,00 złotych. Sąd I instancji w dniu 29 listopada 2010 roku wydał wyrok którym zasądził od ING Banku Śląskiego S.A. na rzecz RAFAKO S.A. kwotę 8 996 566,00 złotych wraz z odsetkami ustawowymi oraz kosztami postępowania. Od wyroku Sądu I instancji pełnomocnik ING Banku Śląskiego S.A. złożył apelację. W dniu 12 października 2011 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie po przeprowadzeniu rozprawy nie uznał zarzutów podniesionych w apelacji przez ING Bank Śląski S.A. za uzasadnione, ale z urzędu stwierdził, iż Sąd I instancji nie rozpoznał istoty sporu, uchylił wyrok i przekazał sprawę Sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. Obecnie sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydziałem Gospodarczym. Pełnomocnicy stron wymieniają aktualnie stanowiska procesowe. Rozprawa odbyła się w 9 maja 2012 roku, następny termin został wyznaczony na dzień 26 czerwca 2012 roku.

W lipcu 2010 roku ING Bank Śląski S.A. wniósł przeciwko RAFAKO S.A. i RAFAKO Engineering Sp. z o.o. do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego pozew o zapłatę w postępowaniu nakazowym tytułem zwrotu kwoty wypłaconej w dniu 1 lutego 2010 roku beneficjentowi gwarancji wystawionej rzekomo przez ING Bank Śląski S.A. na zlecenie Fabryki Elektrofiltrów ELWO S.A. w upadłości. W ocenie ING Banku Śląskiego S.A., roszczenie wobec RAFAKO S.A. ma rzekomo wynikać z Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku. Dnia 9 czerwca 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy wydał na rozprawie wyrok zaoczny zasądając na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. m.in. od RAFAKO S.A. kwotę 1 462 176,00 złotych wraz z odsetkami ustawowymi od 1 lutego 2010 roku oraz kwotę 80 326,00 złotych tytułem zwrotu kosztów procesu. W dniu 14 czerwca 2011 roku Sąd nadał klauzulę wykonalności na ww. wyrok. Dnia 16 czerwca 2011 roku pełnomocnik RAFAKO S.A. wniósł sprzeciw od wyroku zaocznego. W dniu 17 czerwca 2011 roku pomimo zawiadomienia przez pełnomocnika RAFAKO S.A. i RAFAKO Engineering Sp. z o.o. pełnomocnika ING Banku Śląskiego S.A. o złożeniu sprzeciwu - Komornik na wniosek ING Banku Śląskiego S.A. dokonał zajęcia rachunków bankowych RAFAKO S.A. Postanowieniem z dnia 22 czerwca 2011 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy na wniosek pełnomocnika Pozwanych Spółek zawiesił rygor natychmiastowej wykonalności zawarty w wyroku zaocznym uznając, że istnieją poważne wątpliwości co do zasadności wydania Wyroku Zaocznego. W wyniku działań podjętych przez pełnomocnika Pozwanych Spółek z kwot wyegzekwowanych przez Komornika od RAFAKO S.A. na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. została przelana kwota 128 392,90 złotych, zaś kwota 1 687 856,93 złotych została przekazana do depozytu sądowego. Powództwo wskutek wniesienia przez Pozwane Spółki sprzeciwu od wyroku zaocznego było rozpatrywane w dalszym ciągu w Sądzie I Instancji. W dniu 21 marca 2012 roku w sprawie został ogłoszony wyrok, w którym Sąd m.in.: uchylił wyrok zaoczny w całości, zasądził solidarnie na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. od RAFAKO S.A. i RAFAKO Engineering Sp. z o.o. kwotę 1 333 783,10 złotych z ustawowymi odsetkami od 1 lutego 2010 roku do dnia zapłaty oraz ustawowe odsetki od kwoty 128 392,90 złotych liczone za okres od 1 lutego 2010 roku do 17 czerwca 2011 roku, w pozostałym zakresie powództwo oddalił. Pełnomocnik RAFAKO S.A. złożył wniosek o sporządzenie uzasadnienia wyroku. Od wyroku przysługuje apelacja.

Dnia 17 kwietnia 2012 roku Spółka otrzymała od kolejnego Komornika zawiadomienie o wszczęciu postępowania w celu wykonania zabezpieczenia, a także informację o zajęciu wierzytelności należnych RAFAKO S.A. od Komornika, który w lipcu 2011 roku dokonał zajęcia rachunków bankowych Spółki, z których znaczna część wygzekwowanej kwoty 1 687 856,93 złotych, jako nie podlegająca wydaniu, wpłacona została przez Komornika na rachunek depozytowy sądu. Zawiadomienie wskazuje, iż postępowanie zostało wszczęte w celu wykonania zabezpieczenia na podstawie tytułu wykonawczego – wyroku z dnia 21 marca 2012 roku. Pełnomocnik RAFAKO S.A., kwestionując powyższe działania Komornika, dnia 24 kwietnia 2012 roku złożył Skargi na jego czynności. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedmiotowa kwota znajduje się na rachunku depozytowym Sądu Rejonowego dla Warszawy – Śródmieścia.

Jednostka dominująca informuje o otrzymanym pozwie z Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego. Pozew został złożony przez Alstom Power Systems GmbH w sprawie dotyczącej projektu Karlsruhe. Roszczenia dotyczą umowy zawartej 11 września 2009 roku pomiędzy Powodem (APS) a Pozwanym (RAFAKO). Łączna wartość dochodzonych w pozwie roszczeń wynosi około 7 325 875 EUR.

Pozostała kwota dotyczy przede wszystkim postępowania sądowego o odszkodowanie od firmy Donieckoblenergo na Ukrainie wierzytelności o wartości 11 500 tysięcy USD (35 870 tysięcy złotych) z powodu ostatecznego zaniechania realizacji budowy kotła przez klienta. W 2009 roku sąd pierwszej i drugiej instancji wydał korzystny dla Spółki wyrok, jednakże Wyższy Sąd Gospodarczy, po rozpatrzeniu skargi kasacyjnej strony pozwanej, uchylił te wyroki i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała wyrok Izby Sądowej do spraw gospodarczych Sądu Najwyższego Ukrainy, na mocy którego pozytywnie została rozpatrzona skarga kasacyjna złożona przez Spółkę w dniu 2 marca 2010 roku i postanowiono utrzymać w mocy wyrok Donieckiego Apelacyjnego Sądu Gospodarczego z dnia 23 grudnia 2008 roku, w którym to orzeczeniu została zasądzona na rzecz RAFAKO S.A. tytułem odszkodowania, odsetek za zwłokę, kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego łącznie kwota 56,7 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowiło w dniu wniesienia powództwa kwotę około 11 500 tysięcy USD. Ze względu na niepewność skuteczności windykacji zasądzonej wierzytelności, Spółka nie ujęła powyższej kwoty w przychodach.

Jednostka dominująca informuje o otrzymanym pozwie z Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego. Pozew został złożony przez Alstom Power Systems GmbH w sprawie dotyczącej projektu Karlsruhe. Roszczenia dotyczą umowy zawartej 11 września 2009 roku pomiędzy Powodem (APS) a Pozwanym (RAFAKO). Łączna wartość dochodzonych w pozwie roszczeń wynosi ok. 7 325 875 EUR.

W dniu 17 stycznia 2011 roku, jednostka zależna otrzymała odpis pozwu Martifer Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach („Powód”) w sprawie o zapłatę z wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia roszczenia. Wartość przedmiotu sporu wskazana przez powoda wynosi 90 753 tysiące złotych. Powód twierdził, iż żądana kwota należy mu się tytułem zapłaty za wykonane roboty budowlane w oparciu o umowę o roboty budowlane z dnia 29 października 2009 roku, kary umownej za odstąpienie od umowy oraz odszkodowania za inne przypadki niewykonania przedmiotowej umowy o roboty budowlane. Stroną pozwaną są spółki: ENERGOPONTAŻ-POŁUDNIE S.A., Hydrobudowa Polska S.A., Hydrobudowa 9 S.A., Alpine Construction Polska Sp. z o.o. oraz PBG Technologia Sp. z o.o. W opinii Zarządu jednostki zależnej i w oparciu o analizy prawne żądania pozwu są niezasadnione oraz pozbawione podstaw faktycznych i prawnych.

Jednostka zależna odwołała się od decyzji ZUS w sprawie rozstrzygnięcia, czy wartość nieodpłatnych świadczeń na rzecz pracowników stanowi przychód, a więc podstawę wymiaru składek na ubezpieczenie emerytalne i rentowe. Sąd I instancji orzekł na korzyść jednostki zależnej w zakresie decyzji Zakładu Ubezpieczeń Społecznych dotyczącej kosztów bezpłatnego zakwaterowania pracowników i kosztów przejazdów oraz wartości przeliczonego przychodu w związku z wprowadzeniem obowiązku opłacenia składki na ubezpieczenie społeczne.

### **Postępowania układowe i upadłościowe**

Na dzień 31 marca 2012 roku łączna wartość zgłoszonych przez Spółki Grupy Kapitałowej wierzytelności w postępowaniach układowych i upadłościowych wynosi 4 938 tysięcy złotych.

### **Inne postępowania**

W drugiej połowie grudnia 2011 roku, Zarząd RAFAKO S.A. powziął informację o zgłoszeniu roszczenia, w postaci wezwania do zapłaty kar umownych ze strony członka konsorcjum realizującego kontrakt na dostawę kotła oraz instalacji odsiarczania spalin dla bloku 858 MW dla PGE Elektrownia Belchatów S.A. Łączna wartość zgłoszonego roszczenia wynosi około 135 milionów złotych. Zarząd Spółki kwestionuje zasadność tego roszczenia, które jest, w jego ocenie, bezpodstawne. W konsekwencji działań podjętych przez Zarząd Spółki Sąd Okręgowy w Warszawie z datą 30 grudnia 2011 roku wydał postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia roszczenia RAFAKO S.A. przeciwko Alstom Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o ustalenie nieistnienia zobowiązania z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Konsorcjum z dnia 19 listopada 2003 roku wraz z aneksami m.in. poprzez zakazanie Alstom Power Sp. z o.o. skorzystania z dwóch gwarancji bankowych wystawionych na jego rzecz przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie.

Oto treść postanowienia:

„Postanowienie z dnia 30 grudnia 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie Sąd Gospodarczy XX Wydział Gospodarczy po rozpoznaniu w dniu 30 grudnia 2011 roku w Warszawie na posiedzeniu niejawnym sprawy z wniosku RAFAKO S.A. z udziałem Alstom Power Sp. z o.o. w Warszawie o udzielenie zabezpieczenia postanawia:

1. udzielić zabezpieczenia roszczenia RAFAKO spółki akcyjnej w Raciborzu przeciwko Alstom Power Sp. z o.o. w Warszawie o ustalenie nieistnienia zobowiązań z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy Konsorcjum z dnia 19 listopada 2003 roku wraz z aneksami poprzez:
  - nakazanie Alstom Power Sp. z o.o. w Warszawie niezwłocznego złożenia Bankowi Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie pisemnego oświadczenia o cofnięciu żądania zapłaty z gwarancji bankowej nr 791000000004080 opiewającego na kwotę 3 731 493 EUR (trzy miliony siedemset trzydzieści jeden czterysta dziewięćdziesiąt trzy euro) oraz żądania zapłaty z gwarancji bankowej nr 5910000000019410 opiewającego na kwotę 118 104 450 złotych (sto osiemnaście milionów sto cztery tysiące czterysta pięćdziesiąt złotych), które to żądania opatrzone datami 14 grudnia 2011 roku, jako datami ich wystawienia wpłynęły do Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie w dniu 16 grudnia 2011 roku za pośrednictwem Banku Societe Generale spółki akcyjnej, Oddział w Polsce;
  - zakazanie Alstom Power Sp. z o.o. w Warszawie skorzystania z gwarancji bankowej nr 791000000004080 oraz gwarancji bankowej nr 5910000000019410, poprzez żądanie (bezpośrednio lub za pośrednictwem pełnomocnika lub innego przedstawiciela) od Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie środków pieniężnych z Gwarancji Bankowych wystawionych przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie i określonych każdorazowo, w dokumencie sporządzonym w języku angielskim pn. „Bank Guarantee 791000000004080” („Gwarancja”) z dnia 27 marca 2007 roku wraz z Poprawkami („Amendment”) nr 1 i 2 oraz dokumencie pn. „Bank Guarantee 5910000000019410” („Gwarancja”) z dnia 27 marca 2007 roku wraz z Poprawkami („Amendment”) nr 1 i 2;
  - zakazanie Alstom Power Sp. z o.o. w Warszawie przenoszenia praw z gwarancji bankowej nr 791000000004080 oraz gwarancji bankowej 5910000000019410;
  - wyznaczyć RAFAKO S.A. termin dwóch tygodni na wytoczenie powództwa o roszczenie będące przedmiotem zabezpieczenia pod rygorem upadku zabezpieczenia.
2. Wyznaczyć RAFAKO S.A. termin dwóch tygodni na wytoczenie powództwa o roszczenie będące przedmiotem zabezpieczenia pod rygorem upadku zabezpieczenia.

Pomimo postanowienia Sądu, na podstawie żądania członka konsorcjum, Bank dokonał płatności z tytułu gwarancji w kwocie 135 milionów złotych.

W związku z realizacją tego kontraktu RAFAKO S.A. wykazuje w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2012 roku należności od Alstom Power Sp. z o.o. w łącznej kwocie 108 milionów złotych. Bezsporne (w ocenie Zarządu Spółki) należności nie zostały uregulowane przez Alstom Power Sp. z o.o. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Łączna wartość należności wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2012 roku wynikająca z powyższych wynosi 185 milionów złotych. Zarząd Spółki, w oparciu o przeprowadzone analizy prawne, jest przekonany co do realizowalności powyższych aktywów.

Realizacja gwarancji w związku z wyżej opisanym roszczeniem oraz brak realizacji przez kontrahenta płatności należności, w ocenie Zarządu jednostki dominującej, nie wpłynęły w sposób istotny na sytuację finansową Spółki w kontekście kontynuacji działalności przez Spółkę po dniu bilansowym.

Jednostka dominująca aktualnie finalizuje prace związane z przygotowaniem strategii dalszego prowadzenia sporu. Postanowienia kontraktu, w braku możliwości polubownego rozwiązania sporu, przewidują odwołanie do Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego w Paryżu (ICC).

Po przeprowadzonej przez ZUS Oddział w Rybniku kontroli doręczona została RAFAKO S.A. w dniu 17 listopada 2011 roku decyzja w przedmiocie przypisu składek na ubezpieczenie społeczne, Fundusz Pracy oraz Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych. ZUS zakwestionował dokonywane przez RAFAKO S.A. wypłaty ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych okolicznościowych kuponów podarunkowych. Z decyzji wynika zatem obowiązek zapłaty na rzecz ZUS kwoty w wysokości 2 370 tysięcy złotych (bez odsetek), przy czym decyzja nie jest jeszcze ostateczna. RAFAKO S.A. nie zgadzając się z ustaleniami zawartymi w treści decyzji zdecydowało o wniesieniu od niej odwołania do Sądu Okręgowego w Gliwicach IX Wydziału Pracy i Ubezpieczeń Społecznych. W dniu 16 grudnia 2011 roku (w terminie) zostało wniesione odwołanie od tejże decyzji. Na chwilę obecną, brak jest możliwości określenia przewidywanego wyniku sprawy. Na dzień 31 marca 2012 roku RAFAKO S.A. utworzyło rezerwę na ewentualne koszty związane z powyższym roszczeniem w kwocie 2 984 tysiące złotych uwzględniającej kwotę odsetek.

## 24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W pierwszym kwartale 2012 roku i 2011 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 3 miesięcy zakończony 31 marca:</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę:					
PBG S.A.**	2012	58	49	58	491
	2011	–	–	–	–
ELEKTRIM S.A.*	2012	–	–	–	–
	2011	–	–	–	–
Jednostki z Grupy Kapitałowej PBG S.A.**:					
GasOil Engineering a.s.	2012	–	336	–	395
	2011	–	–	–	–
Hydrobudowa Polska S.A.	2012	40	1	44 654	4
	2011	–	–	–	–
PRG Metro Sp. z o.o.	2012	–	–	4 818	–
	2011	–	–	–	–
PBG Technologia Sp. z o.o.	2012	335	–	1 025	11
	2011	–	–	–	–
PBG Apatia Sp. z o.o.	2012	–	463	–	44
	2011	–	–	–	–
PBG Energia Sp. z o.o.	2012	–	10	–	4
	2011	–	–	–	–
Jednostki z Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.*:					
ELEKTRIM-MEGADEX S.A.	2012	–	–	–	–
	2011	–	35	–	1
PAK S.A.	2012	–	–	–	–
	2011	–	6	–	2
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	2012	–	–	–	–
	2011	–	119	–	99

\* podmiot o znaczącym wpływie do dnia 25 października 2011 roku, dane za okres 3 miesięcy 2011 roku

\*\* podmiot o znaczącym wpływie od dnia 25 października 2011 roku, dane za okres 3 miesięcy 2012 roku

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

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

Wiesław Różacki - Prezes Zarządu  
Krzysztof Burek - Wiceprezes Zarządu  
Jarosław Dusilo - Wiceprezes Zarządu  
Dariusz Karwacki - Wiceprezes Zarządu  
Bożena Kawalko - Wiceprezes Zarządu

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

W dniu 14 lutego 2012 roku Pan Tomasz Woroch złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. w dniu 14 lutego 2012 roku ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. na 7 osób i powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Jerzego Wiśniewskiego oraz Pana Roberta Końskiego.

W dniu 8 maja 2012 roku Zarząd jednostki dominującej otrzymał oświadczenie zawierające rezygnację Pana Roberta Końskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 8 maja 2012 roku.

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

Jerzy Wiśniewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Piotr Wawrzynowicz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Małgorzata Wiśniewska - Sekretarz Rady Nadzorczej  
Piotr Rutkowski - Członek Rady Nadzorczej  
Przemysław Szkudlarczyk - Członek Rady Nadzorczej  
Leszek Wyslocki - 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 pierwszym kwartale 2012 roku**

W dniu 2 stycznia 2012 roku jednostka dominująca RAFAKO S.A. w konsorcjum z EFOR MAKINA skutecznie podpisała kontrakt z firmą EUAS w Turcji o wartości 13,3 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest modernizacja elektrofiltrów bloków nr 3 i 4 w Elektrociepłowni SOMA w Turcji.

W dniu 3 stycznia 2012 roku jednostka dominująca otrzymała drogą kurierską od Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie oryginał pisma pt. "Oświadczenie o potrąceniu", podpisanego przez Jacka Bartkiewicza – Prezesa Zarządu i Dariusza Odziobę – Wiceprezesa Zarządu, w którym Bank stwierdza m.in., że dokonał płatności na rzecz Alstom Power Sp. z o.o. z tytułu gwarancji wskazywanych przez Spółkę w raporcie z dnia 20 grudnia 2011 roku. Ww. płatności zostały dokonane przez Bank, m.in. pomimo doręczenia Bankowi przez RAFAKO S.A. już w dniu 21 grudnia 2011 roku (tj. w dniu następnym po złożeniu w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XX Wydziale Gospodarczym) - kopii wniosku o udzielenie zabezpieczenia roszczeniom Emitenta przeciwko Alstom Power Sp. z o.o. wraz z wszystkimi załącznikami – i posiadania przez Bank - przekazywanych mu na bieżąco przez jednostkę dominującą - informacji o toczącym się postępowaniu zabezpieczającym, zakończonym wydaniem w dniu 30 grudnia 2011 roku przez Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy korzystnego dla jednostki dominującej Postanowienia, o którym Zarząd RAFAKO S.A. informował w raporcie bieżącym w dniu 3 stycznia 2012 roku.

W dniu 10 stycznia 2012 roku RAFAKO S.A. udzieliła jednostce powiązanej pożyczki w kwocie 32 milionów złotych.

W dniu 10 stycznia 2012 roku jednostka zależna ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. przystąpiła do umowy o linię kredytową zawartą pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej PBG a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. Wysokość udostępnionej linii kredytowej wynosi 157 milionów złotych, a okres jej obowiązywania trwa do dnia 30 listopada 2012 roku.

Ww dniu 24 stycznia 2012 roku jednostka zależna ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. zawarła umowę z firmą Alstom Power Systems GmbH dotyczącej montażu rurociągów pomocniczych części ciśnieniowej kotła 910MW w elektrowni Rheinhafen- Dampfkraftwerk Karlsruhe. Wartość umowy stanowi kwotę 6,75 miliona euro. Umowa stanowi kolejny pakiet prac zleconych spółce zależnej do wykonania w ww. lokalizacji. Poszczególne zakresy pakietu przedmiotu zlecenia mają różne terminy realizacji, nie przekraczające jednak daty 5 maja 2012 roku.

W dniu 31 stycznia 2012 roku jednostka zależna ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. zawarła umowę podwykonawczą z firmą IDS Industieservice + Anlagenbau GmbH na wykonanie części pakietu prac montażowych w elektrowni Rheinhafen-Dampfkraftwerk Karlsruhe. Wartość umowy podwykonawczej stanowi kwotę 4,4 miliona euro, a termin jej realizacji określono do końca kwietnia 2012 roku.

W dniu 2 lutego 2012 roku RAFAKO S.A. otrzymała od pełnomocników procesowych informację o wszczęciu przez jednostkę dominującą przed Międzynarodowym Sądem Arbitrażowym przy ICC w Paryżu postępowania przeciwko spółce prawa niemieckiego HPE. Przedmiotem postępowania arbitrażowego są roszczenia pieniężne RAFAKO S.A. jako powoda względem HPE jako pozwanego, które wynikają z trzech projektów realizowanych w Niemczech, w ramach których Spółka występowała jako podwykonawca HPE. We wszystkich trzech umowach z HPE, strony umowy w klauzuli arbitrażowej wskazały jako właściwy Międzynarodowy Sąd Arbitrażowy przy ICC w Paryżu. Wartość przedmiotu sporu – jednostka dominująca wskazała w pozwie łączną wartość dochodzonych wierzytelności na kwotę 13 386 595,11 EUR, która to wartość przekracza 10% kapitałów własnych RAFAKO S.A. Datą wszczęcia postępowania jest – zgodnie z art. 4 Regulaminu ICC – data otrzymania Wniosku przez sekretariat ICC.

Jednostka dominująca RAFAKO S.A. zawarła w dniu 8 lutego 2012 roku z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę kredytową. Na podstawie zawartej umowy Bank udzielił Spółce kredytu bankowego w rachunku bieżącym na kwotę 300 000 000 złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

W okresie ostatnich 12 miesięcy jednostka dominująca zawarła kilka umów z firmą JP EPS Belgrade – PD "Termoelektrane Nikola Tesla" d.o.o. Obrenovac z siedzibą w Obrenovac (Serbia) na łączną kwotę około 15 030 000,00 EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 14 000 000,00 EUR (58 727 200,00 złotych), zawartej w dniu 13 lutego 2012 roku, jest produkcja i dostawa urządzeń, części i elementów kotłowych, nadzór oraz serwis dla kotła Bloku B1, który jest pierwszym z czterech etapów prac, które należy wykonać w Elektrowni TENT B.

W dniu 13 lutego 2012 roku Zarząd spółki zależnej ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. podpisał aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych z HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., na mocy którego okres obowiązywania umowy został prolongowany do dnia 14 listopada 2012 roku a wysokość odnawialnego limitu, w ramach którego udzielane będą gwarancje została podwyższona do kwoty 90 milionów złotych.

RAFAKO S.A. Lider Konsorcjum w składzie: Emitent, Polimex – Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie (zwanymi dalej Generalnym Wykonawcą) w dniu 15 lutego 2012 roku zawarł z PGE Elektrorownią Opole S.A. z siedzibą w Belchatowie (Zamawiający) umowę, której przedmiotem jest zaprojektowanie, a także dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz bloku energetycznego nr 6 w PGE Elektrowni Opole S.A. wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami. Zgodnie z warunkami Umowy, Generalny Wykonawca zobowiązuje się zrealizować zamówienie w terminie 54 (pięćdziesięciu czterech) miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 5 oraz w terminie 62 (sześćdziesięciu dwóch) miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 6. Łączna wartość kontraktu wynosi 9 397 000 000,00 złotych netto, a wartość brutto umowy wynosi 11 558 310 000,00 złotych.

W okresie ostatnich 12 miesięcy Spółka RAFAKO S.A. zawarła kilka umów z firmą Metso Power Oy z siedzibą w Tampere (Finlandia), na łączną kwotę około 53 milionów złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 4,3 miliona EUR (około 17 milionów złotych), zawartej w dniu 14 kwietnia 2011 roku, jest dostawa części ciśnieniowych kotłów dla Fabryki Celulozy Suwanow Maranhao (Brazylia).

W dniu 17 lutego 2012 roku jednostka dominująca otrzymała skutecznie podpisaną przez bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o udzielenie gwarancji bankowej oraz oryginal gwarancji bankowej zwrotu zaliczki, na kwotę 79 310 400 złotych, wystawionej na rzecz PGE Elektrorownia Opole S.A. Gwarancja została wystawiona na zlecenie Emitenta w związku z podpisaniem umowy pomiędzy Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. (Lider), Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A., a PGE Elektrorownią Opole S.A., której przedmiotem jest budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A., na zasadzie „pod klucz” (szerzej opisanej w RB nr 18/2012). Termin ważności gwarancji upływa dnia 15 lutego 2013 roku.

W dniu 29 lutego 2012 roku Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A., Energoinvest d.d. Sarajevo oraz Deling d.o.o. Tuzla, skutecznie podpisało umowę z JPE Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. Sarajewo na kwotę 10 150 000 EUR. Przedmiotem umowy jest wymiana elektrofiltra oraz modernizacja systemu transportu popiołu i żużlu bloku nr 6-215 MW w Elektrociepłowni Tuzla, Bośnia i Hercegowina.

W okresie ostatnich 12 miesięcy jednostka dominująca podpisała kilka umów z firmą Constructions Industrielles de la Mediterranee (Zamawiający) na łączną kwotę około 13 milionów EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 10,3 miliona EUR podpisanej skutecznie w dniu 6 marca 2012 roku, jest dostawa części ciśnieniowych dla dwóch kotłów do spalarni odpadów komunalnych Oxfordshire (Wielka Brytania).

W okresie sprawozdawczym jednostka zależna ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. otrzymała odszkodowanie tytułem rekompensaty za szkody górnicze powstałe na Osiedlu Książęcym w kwocie 1,7 miliona złotych. Wpływ odszkodowania na wyniki okresu został ujęty w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

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

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządów, Rad Nadzorczych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 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	744	–	–
Rada Nadzorcza	227	–	–
FPM S.A. – jednostka zależna			
Zarząd	114	–	3
Rada Nadzorcza	62	–	–
Palserwis Sp. z o.o. - jednostka zależna pośrednio			
Zarząd	23	16	–
Rada Nadzorcza	21	–	–
PGL-DOM Sp. z o.o. – jednostka zależna			
Zarząd	17	–	–
Rada Nadzorcza	57	–	–
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. – jednostka zależna			
Zarząd	21	–	–
Rada Nadzorcza	36	–	–
ENERGOMONTAŻ- POŁUDNIE S.A.			
Zarząd	264	–	–
Rada Nadzorcza	213	–	–

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2012 rok.

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

**Multaros Trading Company Limited\***

	<i>Stan na 29.02.2012</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 15.05.2012</i>
liczba akcji i głosów na ZWZ	34 800 001	–	–	34 800 001
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	50,00%+1 akcja	–	–	50,00%+ 1 akcja

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

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

	<i>Stan na 29.02.2012</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 15.05.2012</i>
liczba akcji i głosów na WZ	8 733 492	–	–	8 733 492
udział w kapitale zakładowym i na WZ	12,55%	–	–	12,55%
<b>w tym:</b>				

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	6 688 938	–	–	6 688 938
udział w kapitale zakładowym i na WZ	9,61%	–	–	9,61%
<b>w tym:</b>				

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	Nie więcej niż 6 688 938	–	–	Nie więcej niż 6 688 938
udział w kapitale zakładowym i na WZ	Nie więcej niż 9,61%	–	–	Nie więcej niż 9,61%

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 8 lutego 2012 roku

\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 24 stycznia 2012 roku

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

**PBG S.A. \***

	<i>Stan na 29.02.2012</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 15.05.2012</i>
liczba akcji i głosów na WZ	45 936 000	–	–	45 936 000
udział w kapitale zakładowym i na WZ	66,00%	–	–	66,00%
<b>W tym:</b>				
- bezpośrednio	11 135 999 16,00%	–	–	11 135 999 16,00%
- pośrednio przez Spółkę Multaros Trading Company Limited (Spółka zależna od PBG S.A.):	34 800 001 50,00%+1 akcja	–	–	34 800 001 50,00%+1 akcja

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 20 stycznia 2012 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 zaprezentowanego w poprzednim kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i przedstawia się następująco:

	<i>Stan na 29.02.2012</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 15.05.2012</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 drugim kwartale 2012 roku**

Do czynników mających istotny wpływ na wyniki Grupy w drugim kwartale 2012 roku należy zaliczyć:

- Kształtowanie się kursu złotego do euro, bowiem znaczące zmiany kursu euro mogą mieć istotny wpływ zarówno na zmianę rentowności realizowanych kontraktów denominowanych w EUR, jak również na zmianę wyceny transakcji nabycia przez Spółki Grupy Kapitałowej walutowych kontraktów terminowych, które zostały zakwalifikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- Skutki negocjacji z Klientami i decyzje Klientów w zakresie naliczenia kar kontraktowych za nieterminową realizację lub niedotrzymanie parametrów technicznych. 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 (niewykluczone, że ewentualne decyzje Klientów zostaną podjęte już po terminie złożenia sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2012 roku).
- Wystarczalność utworzonych rezerw i odpisów dotyczących kilku kontraktów, w tym realizowanych dla Klientów, z którymi jednostka dominująca pozostaje w sporze w zakresie zasadności i wysokości roszczeń kontraktowych (jest jednak wielce prawdopodobne, że rozstrzygnięcie sporów będzie miało miejsce dopiero po terminie złożenia sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2012 roku).
- Realizowalność należności nieobjętych odpisem aktualizującym pozostających do zapłaty przez Klientów, z którymi Grupa pozostaje w sporze w zakresie zasadności i wysokości roszczeń kontraktowych (jest jednak wielce prawdopodobne, że rozstrzygnięcie sporów będzie miało miejsce dopiero po terminie złożenia sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2012 roku).
- Skuteczność egzekucji orzeczenia dotyczącego zasądzonego odszkodowania od Spółki Akcyjnej Donieckoblenergo (Ukraina), z powodu ostatecznego zaniechania przez klienta realizacji budowy kotła, w wysokości 56,7 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowi kwotę około 11,5 miliona USD. Zasądzone orzeczenie zostało potwierdzone wyrokiem Sądu Najwyższego Ukrainy (w przypadku skutecznej egzekucji orzeczenia sądowego przez jednostkę dominującą, zapłacone odszkodowanie zwiększy wynik jednostki dominującej). Należy jednak przyjąć z dużym prawdopodobieństwem, że przychody z tego tytułu zwiększą wynik Spółki po 31 marca 2012 roku.
- Skutki sporu pomiędzy RAFAKO S.A. a ING Bank Śląski S.A. dotyczącego roszczeń Banku z tytułu Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku w zakresie solidarnej odpowiedzialności RAFAKO S.A. oraz RAFAKO Engineering Sp z o.o. za zobowiązania spółki ELWO S.A. w upadłości wynikające z tej Umowy niezapłacone zobowiązania kredytowe i gwarancyjne. W przypadku pomyślnego dla jednostki dominującej rozstrzygnięcia, całość lub część utworzonych rezerw i odpisów aktualizujących dotyczących przedmiotowego roszczenia zostanie rozwiązana.

- Możliwość zmiany wysokości szacunków kosztów dotyczących realizowanych kontraktów, m.in. w następstwie prowadzonej kontraktacji zakupu wyrobów i usług, które mogą wpłynąć „in plus” lub „in minus” na wynik do rozpoznania po 31 marca 2012 roku.
- 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 3 kwietnia 2012 roku Sąd Okręgowy w Łodzi ogłosił wyrok, w którym oddalił skargę Alstom Power Sp. z o.o. oraz Alstom Boiler Deutschland GmbH na postanowienie Krajowej Izby Odwoławczej z dnia 11 stycznia 2012 roku, odrzucające odwołanie złożone przez te podmioty w przetargu na budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole. Przedmiotowa skarga dotyczyła unieważnienia czynności PGE Elektrownia Opole S.A. z dnia 17 listopada 2011 roku podjętych w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na „Budowę bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A.” W związku z powyższym orzeczeniem Sądu Okręgowego w Łodzi z dnia 3 kwietnia 2012 roku, wygasła umowa dodatkowa z PGE Elektrownią Opole S.A., która została zawarta na wypadek stwierdzenia nieważności czynności PGE Elektrownia Opole S.A. z dnia 17 listopada 2011 roku. Stwierdzenie nieważności czynności PGE Elektrownia Opole S.A. mogło spowodować unieważnienie umowy z dnia 15 lutego 2012 roku w trybie art. 146 ustawy z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo zamówień publicznych. Zgodnie z postanowieniami umowy dodatkowej strony miały dokonać zwrotu tego, co sobie nawzajem świadczyły, w tym m.in. Generalny Wykonawca miał obowiązek zwrócić PGE Elektrownia Opole S.A. kwotę wypłaconej zaliczki.

W dniu 5 kwietnia 2012 roku jednostka zależna ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. zawarła umowy kredytowe z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. Łączna wartość zawartych z Bankiem umów wynosi, na dzień publikacji informacji o zdarzeniu, 20,2 miliona złotych.

Otrzymanie przez jednostkę zależną ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. warunkowego zlecenia na wykonanie prac na terminalu LNG w Świnoujściu. Przedmiotem zlecenia jest wykonanie przez Emitenta prac mechanicznych na terminalu LNG w Świnoujściu. Wartość zlecenia wynosi 61 milionów złotych a jego termin realizacji przypada na okres od czerwca 2012 roku do końca listopada 2013 roku. Warunkiem wejścia w życie ww. zlecenia jest brak ewentualnego protestu ze strony klienta - Polskie LNG S.A.

Zawarcie w dniu 17 kwietnia 2012 roku umowy przelewu praw i obowiązków między jednostką zależną ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. a PBG Technologia Sp. z o.o., na mocy której spółka zależna wstąpiła w prawa i obowiązki strony umowy podwykonawczej zawartej dnia 18 stycznia 2011 roku przez Przenoszącego ze spółką HYDROBUDOWA POLSKA S.A. Szacunkowa wartość umowy na dzień publikacji raportu bieżącego wynosi 32,8 miliona złotych, a jej termin realizacji został określony na dzień 30 czerwca 2014 roku. Przedmiotem Umowy jest wykonanie zbiorników paliwowych w ramach projektu modernizacji i rozbudowy składu MPS zlokalizowanego na terytorium kraju.

Uchwałą z dnia 11 kwietnia 2012 roku, Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem 130, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki. Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Umowa z wybranym audytorem będzie zawarta na okres przeglądu i badania sprawozdań finansowych RAFAKO S.A. i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej RAFAKO za lata 2012 - 2014. W przeszłości Spółka korzystała z usług w/w firmy w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej RAFAKO za lata 2002 – 2005 oraz za 2011 rok.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 15 maja 2012 roku uchwałą numer 42 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 15 maja 2012 roku.

Podpisy:

15 maja 2012 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu	.....
15 maja 2012 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu	.....
15 maja 2012 roku	Jarosław Dusilo	Wiceprezes Zarządu	.....
15 maja 2012 roku	Dariusz Karwacki	Wiceprezes Zarządu	.....
15 maja 2012 roku	Bożena Kawalko	Wiceprezes Zarządu	.....
15 maja 2012 roku	Jolanta Markowicz	Główny Księgowy	.....