

RAFAKO S.A.



GRUPA PBG

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**za okres 12 miesięcy zakończony
31 grudnia 2011 roku**

Spis treści

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	1
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	2
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	5
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	6
1. Informacje ogólne.....	6
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	7
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	8
4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	8
5. Korekta prezentacji oraz korekty błędów z lat ubiegłych	9
6. Zmiany w strukturze Spółki.....	12
7. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki	12
8. Informacje dotyczące segmentów.....	12
9. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną.....	12
10. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych	13
11. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	21
12. Instrumenty finansowe	21
13. Kredyty i pożyczki	21
14. Instrumenty pochodne.....	22
15. Rezerwy na koszty	22
16. Zarządzanie kapitałem.....	24
17. Prawa do emisji CO ₂	24
18. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	24
19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy.....	25
20. Zobowiązania inwestycyjne.....	25
21. Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	25
22. Sprawy sporne, postępowania sądowe	26
23. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	28
24. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki.....	29
25. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	29
26. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w czwartym kwartale 2011 roku	29
27. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	31
28. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A.....	31
29. 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	31
30. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w pierwszym kwartale 2012 roku.....	31
31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	32

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

Rachunek zysków i strat	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	10.1	298 066	1 017 705	285 091	1 065 335
Przychody ze sprzedaży produktów		297 337	1 014 771	284 516	1 062 162
Przychody ze sprzedaży materiałów		729	2 934	575	3 173
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	10.1	(252 922)	(884 221)	(249 505)	(937 531)
Zysk brutto ze sprzedaży		45 144	133 484	35 586	127 804
Pozostałe przychody operacyjne	10.1	5 248	10 663	2 249	5 109
Koszty sprzedaży	10.1	(23 819)	(42 250)	(13 276)	(47 118)
Koszty ogólnego zarządu	10.1	(8 070)	(26 556)	(5 297)	(22 552)
Pozostałe koszty operacyjne	10.1	(15 459)	(16 452)	(575)	(2 002)
Zysk z działalności kontynuowanej		3 044	58 889	18 687	61 241
Przychody finansowe	10.1	5 588	17 921	1 695	7 526
Koszty finansowe	10.1	(770)	(4 520)	(4 463)	(11 802)
Zysk brutto		7 862	72 290	15 919	56 965
Podatek dochodowy	10.2	(5 908)	(18 392)	(3 164)	(12 374)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		1 954	53 898	12 755	44 591
Inne całkowite dochody za okres		503	204	(361)	(273)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		503	204	(361)	(273)
Całkowite dochody ogółem za okres		2 457	54 102	12 394	44 318
Średnia ważona liczba akcji		69 600 000,00	69 600 000,00	69 600 000,00	69 600 000,00
Zysk na jedną akcję w złotych	10.12	0,03	0,77	0,18	0,64

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010 (przekształcone)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)			
Rzeczowe aktywa trwałe	10.3	133 567	128 494
Nieruchomości inwestycyjne		–	–
Wartości niematerialne		9 393	8 465
Aktywa finansowe długoterminowe		229 439	42 912
Udziały w jednostkach zależnych		228 457	41 915
Udziały w pozostałych jednostkach		510	516
Udzielone pożyczki długoterminowe		472	481
Lokaty długoterminowe		–	–
Należności z tytułu dostaw i usług		–	–
Pozostałe aktywa długoterminowe		–	–
 Aktywa z tytułu podatku odroczonego		 61 964	 42 985
		434 363	222 856
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
Zapasy	10.5	29 302	26 121
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	10.9	369 383	265 333
Należności z tytułu dostaw i usług		193 681	209 831
Należności z tytułu podatku dochodowego		–	–
Udzielone pożyczki krótkoterminowe		135	–
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów		175 567	55 502
 Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną		 73 663	 205 506
 Aktywa finansowe krótkoterminowe		 198 225	 186 947
Instrumenty pochodne		343	2 357
Inwestycje krótkoterminowe	10.6	15 769	27 304
Lokaty krótkoterminowe	10.7	8 713	1 040
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.8	173 400	156 246
		670 573	683 907
 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		 37	 150
 SUMA AKTYWÓW		 1 104 973	 906 913

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010 (przekształcone)</i>
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	10.11	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 778	36 778
Kapitał zapasowy		158 654	158 142
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		630	426
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		54 244	40 530
		389 506	375 076
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		176	–
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		–	–
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	10.13	19 922	19 083
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10.14	40 671	15 213
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		13 968	14 024
Zobowiązania z tytułu inwestycji		25 846	–
Pozostałe zobowiązania		857	1 189
		60 769	34 296
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10.15	261 894	203 433
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		168 582	161 072
Zobowiązania z tytułu inwestycji		4 093	2 463
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		34 280	4 593
Pozostałe zobowiązania		54 939	35 305
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek		–	–
Pozostałe zobowiązania finansowe		6 079	4 087
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	10.13	1 424	1 306
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów		385 301	288 715
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną		254 608	229 935
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną		130 171	58 751
Dotacje		522	29
		654 698	497 541
Zobowiązania razem		715 467	531 837
SUMA PASYWÓW		1 104 973	906 913

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 (niebadane)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 (przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto	10.1	72 290	56 965
Korekty o pozycje:		146 786	(81 103)
Amortyzacja		10 558	9 972
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		9	58
Odsetki i dywidendy, netto		(1 539)	(2 051)
(Zysk) /strata na działalności inwestycyjnej		(936)	(1 086)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań/należności z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		3 913	(8 398)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności		(109 885)	(36 888)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		(3 181)	(3 645)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		27 713	69 958
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		227 936	(91 207)
Podatek dochodowy zapłacony		(7 644)	(17 652)
Pozostałe		(158)	(164)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		219 076	(24 138)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		386	258
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(14 753)	(13 479)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Sprzedaż aktywów finansowych		169 399	155 065
Nabycie aktywów finansowych		(319 129)	(7 242)
Dywidendy i odsetki otrzymane		1 213	1 995
Splata udzielonych pożyczek		-	-
Odsetki od udzielonych pożyczek		(135)	-
Pozostałe (w tym umorzenie udziałów w jednostce zależnej)		22	57
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(162 997)	136 654
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(105)	(2)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		-	-
Splata pożyczek/kredytów		-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom		(39 672)	(20 880)
Odsetki zapłacone		-	-
Provizje bankowe		-	-
Pozostałe		648	191
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(39 129)	(20 691)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		16 950	91 825
Różnice kursowe netto		204	(273)
Środki pieniężne na początek okresu		156 246	64 694
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	10.8	173 400	156 246
- o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji poniżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2011 roku (dane porównalne)	139 200	36 778	158 142	426	40 530	375 076
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	512	–	(512)	–
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	204	53 898	54 102
Dywidenda	–	–	–	–	(39 672)	(39 672)
Na 31 grudnia 2011 roku (niebadane)	139 200	36 778	158 654	630	54 244	389 506
Na 1 stycznia 2010 roku (przekształcone)	139 200	36 778	143 368	699	31 593	351 638
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	14 774	–	(14 774)	–
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	(273)	44 591	44 318
Wypłata dywidendy	–	–	–	–	(20 880)	(20 880)
Na 31 grudnia 2010 roku (przekształcone)	139 200	36 778	158 142	426	40 530	375 076

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

RAFAKO S.A. ("Spółka") 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. Spółce nadano numer statystyczny REGON 270217865.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- Produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą (PKD 25.30.Z),
- Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych (PKD 33.11.Z),
- Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z),
- Produkcja konstrukcji metalowych i ich części (PKD 25.11.Z),
- Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z),
- Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych (PKD 28.25.Z),
- Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych (PKD 25.29.Z),
- Obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 25.62.Z),
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 25.61.Z),
- Produkcja maszyn do obróbki metalu (PKD 28.41.Z),
- Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z),
- Działalność w zakresie architektury (PKD 71.11.Z),
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z),
- Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (PKD 28.21.Z),
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z),
- Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 46.72.Z),
- Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29.Z),
- Produkcja narzędzi (PKD 25.73.Z),
- Wytwarzanie energii elektrycznej (PKD 35.11.Z),
- Przesyłanie energii elektrycznej (PKD 35.12.Z),
- Dystrybucja energii elektrycznej (PKD 35.13.Z),
- Handel energią elektryczną (PKD 35.14.Z),
- Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35.30.Z),
- Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejjego (PKD 46.74.Z),
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
- Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B),
- Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B),
- Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków (PKD 37.00.Z),
- Hotele i podobne obiekty zakwaterowania (PKD 55.10.Z),
- Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania (PKD 55.20.Z),
- Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne (PKD 56.10.A),
- Pozostała usługowa działalność gastronomiczna (PKD 56.29.Z),
- Działalność obiektów kulturalnych (PKD 90.04.Z),
- Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna (PKD 93.29.Z),
- Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
- Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z).

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

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

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

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Szacunki

Sporządzenie 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 12 miesięcy 2011 roku zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz wartości aktywów i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2011 roku miały szacunki dotyczące:

- poziomu budżetowanych przychodów i kosztów z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną, stanowiący podstawę wyceny realizowanych kontraktów zgodnie z MSR 11,
- szacunek wysokości kar umownych z tytułu nieterminowej realizacji umów,
- szacunek poziomu rezerw na świadczenia pracownicze (Spółka ponosi 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 sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4168	3,9603
GBP	5,2691	4,5938
CHF	3,6333	3,1639
SEK	0,4950	0,4415
TRY	1,7835	1,9227

3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, za wyjątkiem ustalenia polityki rachunkowości dotyczącej ujęcia w sprawozdaniu finansowym restrukturyzacji pod wspólną kontrolą przedstawionej szczegółowo w nocie 9 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2011 roku.

- Zmiany do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Celem tych zmian jest uproszczenie i doprecyzowanie definicji podmiotu powiązanego. Nowelizacja usunęła wymóg ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotem powiązaniem w stosunku do rządu, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ oraz w stosunku do innej jednostki, która jest podmiotem powiązaniem, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności 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 renegotiacji 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 innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

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

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

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Grupa 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 niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- 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 niezatwierdzone 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 niezatwierdzone 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 niezatwierdzone przez UE.

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

5. Korekta prezentacji oraz korekty błędów z lat ubiegłych

Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych za rok 31 grudnia 2010 roku z uwzględnieniem aktualnych zasad (polityki) rachunkowości oraz korekt błędów opisanych poniżej.

Korekty błędów dotyczą następujących kwestii:

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

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

- wyceny oraz prezentacji rozliczeń z tytułu wyceny umów o usługi budowlane,
- reklasyfikacji należności o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy do aktywów finansowych długoterminowych zwiększająca przejrzystość danych finansowych oraz ułatwiająca analizę pozycji bilansowych.

Porównywalne dane finansowe w pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku, których prezentacja uległa zmianie w porównaniu do danych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym za 2010 roku, zostały skorygowane w zaprezentowany poniżej sposób:

	<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>	<i>Koszt sprzedanych produktów i materiałów</i>	<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>Podatek dochodowy</i>	<i>Zysk netto</i>
Przed korektą	<u>1 107 134</u>	<u>(938 142)</u>	<u>10 158</u>	<u>(56 853)</u>	<u>(11 340)</u>	<u>40 184</u>
Korekta błędu						
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów poniżej 5m złotych	590	290	-	-	(167)	713
Rezerwy na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów o usługę budowlaną	(45 562)	321	(5 049)	54 851	(867)	3 694
Po korekcie	<u>1 062 162</u>	<u>(937 531)</u>	<u>5 109</u>	<u>(2 002)</u>	<u>(12 374)</u>	<u>44 591</u>

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

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

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

	<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>	<i>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowa)</i>	<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe</i>	<i>Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowa)</i>	<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</i>	<i>Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów</i>
Przed korektą	43 066	206 077	40 184	20 389	–	–	279 975	228 355
Korekta błędów								
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów poniżej 5m złotych	493	(571)	(2 100)	–	–	–	–	2 022
Rezerwy na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów o usługę budowlaną	(574)	–	2 446	–	–	–	–	(3 020)
Korekta prezentacji								
Zobowiązania handlowe	–	–	–	–	14 024	–	(14 024)	–
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	–	–	–	(1 306)	–	1 306	–	–
Zobowiązania z tytułu premii	–	–	–	–	1 189	–	(1 189)	–
Reklasyfikacja rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów	–	–	–	–	–	–	(57 504)	57 504
Reklasyfikacja rezerw z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną	–	–	–	–	–	–	(3 825)	3 825
Po korekcie	42 985	205 506	40 530	19 083	15 213	1 306	203 433	288 686

6. Zmiany w strukturze Spółki

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w strukturze Spółki w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji lub działalności zaniechanej.

7. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki

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

8. Informacje dotyczące segmentów

Spółka działa w jednym segmencie rynku.

9. 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 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Poniesione koszty umów (narastająco)	3 319 401	2 915 999
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	382 419	373 968
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	3 701 820	3 289 967
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	3 777 193	3 155 323
Zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	(215 678)	(212 492)
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa)	(254 608)	(229 935)
Kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	73 663	205 506
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	(110 106)	(53 419)
Rezerwa na straty wynikające z umów	(20 065)	(5 332)

Spółka każdorazowo analizuje umowy pod kątem potencjalnych strat, które ujmowane są bezzwłocznie jako koszt zgodnie z MSR 11.36.

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

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

W drugiej połowie grudnia 2011 roku, Zarząd Spółki 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 Spółki celem zapobieżenia realizacji gwarancji przed rozstrzygnięciem sporu przed sądem arbitrażowym. Pomimo postanowienia Sądu, na podstawie żądania członka konsorcjum, Bank dokonał płatności z tytułu gwarancji. Realizacja gwarancji w związku z wyżej opisanym roszczeniem, w ocenie Zarządu Spółki, nie wpłynie w sposób istotny na sytuację finansową Spółki w kontekście kontynuacji działalności przez Spółkę. Zarząd Spółki prowadzi analizy zaistniałej sytuacji oraz podejmie działania zmierzające do jej rozwiązania. Ostateczne rozstrzygnięcie kwestii, którego finalny rezultat nie jest znany, nastąpi w przyszłości.

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

10.1. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku Spółka uzyskała 1 017 705 tysięcy złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 47 630 tysięcy złotych mniej niż w okresie 12 miesięcy 2010 roku. Spadek wartości przychodów ze sprzedaży w 2011 roku głównie był następstwem niższej sprzedaży produktów dla odbiorców krajowych (w części "zrekompensowane" wzrostem sprzedaży produktów dla zagranicznych odbiorców), mniejszymi przychodami z wyceny i rozliczenia walutowych operacji zabezpieczających (przy wzroście przychodów z tytułu różnic kursowych) oraz wzrostu wartości rezerw na kary kontraktowe i kar kontraktowych.

W czwartym kwartale 2011 roku, przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 298 066 tysięcy złotych i były o 12 975 tysięcy złotych wyższe o od przychodów uzyskanych przez RAFAKO w czwartym kwartale 2010 roku.

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów za 12 miesięcy 2011 roku wyniósł 884 221 tysięcy złotych (w tym 252 922 tysiące złotych w czwartym kwartale), przyniosło Spółce zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 133 484 tysiące złotych (w tym 45 144 tysiące złotych w czwartym kwartale).

W następstwie niższych kosztów sprzedaży oraz wyższych kosztów ogólnego zarządu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, a także stracie na pozostałej działalności operacyjnej i zysku działalności finansowej, zysk Spółki na działalności kontynuowanej za 12 miesięcy 2011 roku wyniósł 53 898 tysięcy złotych (w tym 1 954 tysiące złotych w czwartym kwartale).

Istotny wpływ na osiągnięty w czwartym kwartale wynik netto miały:

a) zysk na podstawowej działalności operacyjnej w wysokości 13 255 tysięcy złotych, w tym:	
- przychody ze sprzedaży	298 066 tys. zł
- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	(252 922) tys. zł
rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych (utworzenie)	(925) tys. zł
rezerwa na koszty z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (utworzenie)	(17 607) tys. zł
rezerwa na koszty premii	(2 854) tys. zł
rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów	339 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu	(8 070) tys. zł
- koszty sprzedaży, w tym:	(23 819) tys. zł
koszty sprzedaży z wyłączeniem odpisów aktualizujących	(6 956) tys. zł
odpis aktualizujący wartość należności (utworzenie)	(16 863) tys. zł
b) strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 10 211 tysięcy złotych, w tym:	
- przychody z tytułu kar umownych i odszkodowań	5 657 tys. zł
- utworzenie rezerwy na koszty arbitrażu	(10 000) tys. zł
- utworzenie rezerw na rozrachunki publiczno-prawne	(3 412) tys. zł
- darowizny	(1 068) tys. zł
c) zysk na działalności finansowej w wysokości 4 818 tysięcy złotych, w tym:	
- odsetki z tytułu instrumentów finansowych	3 664 tys. zł
- saldo różnic kursowych	1 099 tys. zł
- utworzenie odpisu na należności sporne	(959) tys. zł

10.2. Podatek dochodowy

Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010</i>
Rachunek zysków i strat				
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	(4 720)	(37 371)	(7 423)	(23 265)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(4 720)	(37 371)	(7 327)	(23 265)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–	(96)	–
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	(1 188)	18 979	4 259	10 891
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 188)	18 979	4 577	11 925
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–	(318)	(1 034)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u><u>(5 908)</u></u>	<u><u>(18 392)</u></u>	<u><u>(3 164)</u></u>	<u><u>(12 374)</u></u>

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 grudnia 2011 roku

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 grudnia 2011 roku wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony</i>	
	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
- od ulg inwestycyjnych	(6)	(6)	–	1
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(11 210)	(10 251)	(959)	(814)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(146)	(399)	253	(217)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	(6)	(5)	(1)	(5)
- z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	(7 008)	(36 141)	29 133	(25 217)
- z tytułu ujęcia dochodu zagranicznego oddziału wynikającego z wyceny umowy o usługę budowlaną	(349)	(1 402)	1 053	(2 291)
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	<u><u>(18 725)</u></u>	<u><u>(48 204)</u></u>	29 479	(28 543)

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony</i>	
	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	1 154	1 150	4	(257)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pozostałych aktywów niefinansowych	23	10	13	10
- od rezerw bilansowych	32 780	19 368	13 412	8 637
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	8 236	9 269	(1 033)	4 663
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 072	329	743	(1 595)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	310	851	(541)	851
- z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	37 454	59 650	(22 196)	25 686
- pozostałe	(340)	562	(902)	1 439
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	80 689	91 189	(10 500)	39 434
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			18 979	10 891
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	61 964	42 985		

10.3. Rzeczowe aktywa trwałe

31 grudnia 2011 roku	<i>Grunty</i>	<i>Budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku	9 169	68 516	44 412	3 042	-	3 355	128 494
Nabycia	-	-	-	-	-	14 554	14 554
Likwidacja/sprzedaż	-	(112)	(177)	-	-	-	(289)
Transfery ze środków trwałych w budowie	-	3 716	5 984	1 125	-	(10 825)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	-	(2 615)	(6 157)	(458)	-	-	(9 230)
Utworzenie odpisu aktualizującego	-	36	-	(108)	-	-	(72)
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	141	(29)	-	-	112
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku	9 169	69 541	44 201	3 572	-	7 084	133 567

31 grudnia 2010 roku	<i>Grunty</i>	<i>Budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	9 040	69 185	44 624	2 285	–	4 311	129 445
Nabycia	–	–	–	–	–	8 120	8 120
Likwidacja/sprzedaż	(4)	(40)	(192)	(28)	–	–	(264)
Transfery ze środków trwałych w budowie	133	1 356	6 442	1 145	–	(9 076)	–
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(1 948)	(6 446)	(362)	–	–	(8 756)
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych za okres sprawozdawczy	–	(36)	(15)	–	–	–	(51)
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	–	–	–	–	–	–
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	9 169	68 517	44 413	3 040	–	3 355	128 494

10.4. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010</i>
Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	16 809	11 377
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	14 753	13 479

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

10.5. Zapasy

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Materiały (według ceny nabycia)	29 302	26 121
Według ceny nabycia	35 377	32 172
Według wartości netto możliwej do uzyskania	29 302	26 121
Produkcja w toku:	–	–
Według kosztu wytworzenia	–	–
Produkty gotowe:	–	–
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	–	–
Według wartości netto możliwej do uzyskania	–	–
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	29 302	26 121

10.6. Inwestycje krótkoterminowe

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	10 199	22 009
Jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego KBC Gamma Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	5 570	5 295
	15 769	27 304

10.7. Lokaty krótkoterminowe

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Lokaty krótkoterminowe, w tym:	8 713	1 040
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wynikających z akredytywy	7 212	-
- stanowiące zabezpieczenie roszczeń beneficjenta gwarancji	1 501	-
	8 713	1 040
	8 713	1 040

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

10.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	42 313	15 120
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	131 087	141 126
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
	173 400	156 246
	173 400	156 246

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

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

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	193 681	209 831
Należności od jednostek powiązanych	262	641
Należności od pozostałych jednostek	193 419	209 190
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	135	-
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	175 537	49 472
Należności z tytułu udzielonych zaliczek	30 111	39 036
Należności budżetowe	5 517	8 786
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	1 667	12
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	690	618
Należności sporne	134 931	-
Koszty przyszłych okresów	1 472	875
Kaucje	88	60
Pozostałe	1 061	85
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	30	6 030
Należności ogółem (netto)	369 383	265 333
Odpis aktualizujący należności	54 904	62 738
Należności brutto	424 287	328 071

10.10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

	<i>Długoterminowe aktywa finansowe*</i>	<i>Zapasy</i>	<i>Należności**</i>
1 stycznia 2011	(24 109)	(6 051)	(62 738)
Utworzenie	–	(301)	(36 982)
Wykorzystanie/rozwiązanie	–	277	44 816
31 grudnia 2011	<u>(24 109)</u>	<u>(6 075)</u>	<u>(54 904)</u>
1 stycznia 2010	(24 109)	(7 404)	(38 204)
Utworzenie	–	–	(30 967)
Wykorzystanie/rozwiązanie	–	1 353	6 433
31 grudnia 2010	<u>(24 109)</u>	<u>(6 051)</u>	<u>(62 738)</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 handlowych długo- i krótkoterminowych

10.11. Kapitał podstawowy

W czwartym kwartale 2011 roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku i w czwartym kwartale 2010 roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy Spółki 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>69 600 000</u>	<u>139 200</u>

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

10.12. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	53 898	44 591
Zysk z działalności zaniechanej	–	–
Zysk netto	53 898	44 591
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku na jedną akcję	<u><u>53 898</u></u>	<u><u>44 591</u></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><u>69 600 000</u></u>	<u><u>69 600 000</u></u>
Zysk/(strata) na jedną akcję	0,77	0,64
– podstawowy z zysku za okres	<u><u>0,77</u></u>	<u><u>0,64</u></u>

10.13. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia

Na podstawie prognozy wyceny dokonanej na koniec okresu obrachunkowego przez profesjonalną firmę aktuarialną Spółki 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 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Na dzień 1 stycznia	20 389	20 969
Koszty odsetek	1 121	1 153
Koszty bieżącego zatrudnienia	886	948
(Zyski) / straty aktuarialne	862	(886)
Wypłacone świadczenia	(1 912)	(1 795)
Koniec okresu	<u><u>21 346</u></u>	<u><u>20 389</u></u>
Rezerwy długoterminowe	19 922	19 083
Rezerwy krótkoterminowe	<u><u>1 424</u></u>	<u><u>1 306</u></u>

10.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - długoterminowe

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	–	–
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	13 968	14 024
	13 968	14 024
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	176	–
	176	–
Pozostałe zobowiązania		
Koszty premii	857	1 189
Zobowiązania z tytułu inwestycji	25 846	–
	26 703	1 189

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

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 417	550
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	167 165	160 522
	168 582	161 072
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Wycena instrumentów pochodnych	5 986	4 087
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	93	–
	6 079	4 087
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwałe	4 093	2 463
	4 093	2 463
Pozostałe zobowiązania		
Podatek VAT	–	–
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 779	1 494
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	6 189	5 585
Rozrachunki z Urzędem Skarbowym	–	486
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	56	12
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	5 434	4 942
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	1 996	1 834
Rezerwy na koszty premii	14 995	8 603
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	8 237	8 595
Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji finansowych i poręczeń	800	2 144
Rezerwa na koszty arbitrażu	10 000	–
Rezerwa na koszty publiczno – prawne	3 987	–
Rezerwa na koszty audytu	100	70
Pozostałe zobowiązania	1 366	1 540
	54 939	35 305

11. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

12. Instrumenty finansowe

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

<i>Kategorie i klasy aktywów finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16 112	29 661
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	15 769	27 304
Instrumenty pochodne	343	2 357
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	491	491
Udziały i akcje długoterminowe	491	491
Pożyczki i należności	203 031	217 382
Należności z tytułu dostaw i usług	193 681	209 831
Pozostałe należności	30	6 030
Pożyczki udzielone	607	481
Lokaty długoterminowe	–	–
Lokaty krótkoterminowe	8 713	1 040
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173 400	156 246
	393 034	403 780

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

<i>Kategorie i klasy zobowiązań finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5 986	4 087
Instrumenty pochodne	5 986	4 087
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	212 489	177 559
Kredyty i pożyczki	–	–
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	212 489	177 559
Pozostałe zobowiązania finansowe	–	–
Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	269	–
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	269	–
	218 744	181 646

13. Kredyty i pożyczki

W czwartym kwartale zakończonym 31 grudnia 2011 roku oraz w porównawczych okresach sprawozdawczych Spółka nie wykazywała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych. Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitału własnego, na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 0%.

14. Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 18 214 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 nieodbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji finansowych.

Spółka nie stosuje 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 Spółka ujmuje efekt wyceny/realizacji instrumentów podobnie jak różnice kursowe, w ramach działalności operacyjnej (przychodów oraz kosztów).

15. Rezerwy na koszty

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

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku Spółka 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 Spółki podjął decyzję o zwiększeniu poziomu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji do kwoty 110 106 tysięcy złotych.

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

	<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 kontraktowych*</i>	<i>Rezerwa na premie</i>	<i>Rezerwa na koszty arbitrażu</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>
1 stycznia 2011	5 332	20 389	1 834	8 595	53 419	9 792	–	70
Utworzenie rezerwy	25 142	957	1 783	12 589	74 141	15 914	10 000	4 166
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(10 409)	–	(1 621)	(12 947)	(17 454)	(9 854)	–	(149)
31 grudnia 2011	20 065	21 346	1 996	8 237	110 106	15 852	10 000	4 087
1 stycznia 2010	7 456	20 969	961	13 229	7 857	8 280	–	67
Utworzenie rezerwy	11 621	1 865	1 857	8 518	47 211	9 045	–	70
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(13 745)	(2 445)	(984)	(13 152)	(1 649)	(7 533)	–	(67)
31 grudnia 2010	5 332	20 389	1 834	8 595	53 419	9 792	–	70

* powyższe kwoty wynikają z wyceny umów o usługę budowlaną opisanych w nocie 9

16. Zarządzanie kapitałem

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

31 grudnia 2011 31 grudnia 2010

Udział zadłużenia w kapitale własnym

Kapitał własny	389 506	375 076
Suma bilansowa	1 104 973	906 913

Wskaźnik kapitalizacji

	0,35	0,41
--	------	------

17. Prawa do emisji CO₂

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 grudnia 2011 roku Spółka posiadała przyznane uprawnienia do emisji CO₂. Na lata 2008-2012 ilość przyznaných praw do emisji CO₂ wynosiła 65 955 ton CO₂ (13 191 ton rocznie).

W latach 2008-2010 oraz w IV kwartale 2011 roku całkowite emisje Spółki wynosiły 34 061 ton CO₂. W związku powyższym nie wystąpiła konieczność utworzenia rezerwy na brakujące prawa do emisji CO₂.

Prawa do emisji dwutlenku węgla w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011

<i>Spółka</i>	<i>Saldo uprawnień na początek okresu</i>	<i>Przyznane</i>	<i>Nabyte</i>	<i>Emisja CO₂</i>	<i>Sprzedaż</i>	<i>Saldo uprawnień na koniec okresu</i>
RAFAKO S.A.	19 447	13 191	6 595	(13 935)	(6 595)	18 703
	19 447	13 191	6 595	(13 935)	(6 595)	18 703

W latach 2008-2010 nie dokonywano transakcji sprzedaży lub zamiany posiadanych praw do emisji CO₂ typu EUA.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Spółka dokonała transakcji sprzedaży 6 595 posiadanych jednostek EUA oraz zakupiła 2 179 jednostek ERU oraz 4 416 jednostek CER. W dniu 19 kwietnia 2011 roku w ramach rozliczenia emisji CO₂ w 2010 roku Spółka 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 Spółka 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.

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

Spółka w czwartym kwartale 2011 roku nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 maja 2011 roku podjęło uchwałę nr 19 o wypłacie dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki w kwocie 36 672 000,00 złotych (0,57 zł/1 akcję). Uprawnienie do dywidendy ustalono według stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. na dzień 21 czerwca 2011 roku (dzień dywidendy), natomiast termin wypłaty dywidendy określono na dzień 12 lipca 2011 roku. Spółka dokonała wypłaty dywidendy z zysku za rok 2010 w terminie określonym uchwałą Walnego Zgromadzenia.

20. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka wykazywała zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 4 141 tysięcy złotych. Ponadto Spółka posiadała podpisane umowy dotyczące planowanych w 2012 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych na łączną kwotę 3 391 tysięcy złotych. Umowy te dotyczyły głównie inwestycji w maszyny i urządzenia produkcyjne Spółki.

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

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Należności z tytułu gwarancji bankowych otrzymanych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	241 301	198 577
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	7 600	16 058
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	8 235	6 522
- od jednostek powiązanych	1 982	2 615
Akredytywy	11 030	17 303
Blokady na rachunkach bankowych podwykonawców	-	223
	268 166	238 683
	268 166	238 683
	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	467 555	676 548
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	-	-
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	4 257	4 242
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Akredytywy	6 590	-
	478 402	680 790
	478 402	680 790

W czwartym kwartale 2011 roku Spółka nie udzielała poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

W czwartym kwartale 2011 roku na zlecenie Spółki banki oraz firmy ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie z tytułu udziału w przetargach, w kwocie 40 346 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań warunkowych stanowi gwarancja należytego usunięcia wad i usterek na kwotę 11,8 miliona złotych, wystawiona w związku z rozpoczęciem okresu gwarancji jakości i rękojmi projektu dotyczącego instalacji mokrego odsiarczania spalin. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w czwartym kwartale 2011 roku była wypłata sumy gwarancyjnej w wysokości 118,1 miliona złotych oraz 3,7 miliona EUR na rzecz Alstom Power Sp. z o.o. z tytułu gwarancji należytego wykonania kontraktu.

W czwartym kwartale Spółka odnotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 167 965 tysięcy złotych. Główną przyczyną zmniejszenia się tej pozycji pasywów warunkowych Spółki było wygaśnięcie gwarancji zwrotu zaliczki na kwotę 8,8 miliona złotych oraz wcześniej wspomniana wypłata sumy gwarancyjnej.

W czwartym kwartale 2011 roku RAFAKO SA odnotowało wzrost poziomu należności warunkowych w kwocie 2 151 tysięcy złotych, w tym wzrost poziomu należności z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych o 674 tysiące złotych. Największą pozycję w tej grupie należności warunkowych stanowi gwarancja należytego wykonania kontraktu na kwotę 1 003 tysiące euro, związana z realizacją projektu na budowę bloków energetycznych.

22. Sprawy sporne, postępowania sądowe

22.1. Postępowania sporne

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka jest stroną w postępowaniach sądowych dotyczących wierzytelności spornych w łącznej kwocie 49 941 tysięcy złotych. Wierzytelności te albo nie zostały rozpoznane jako przychód, albo zostały w całości objęte odpisem aktualizującym.

W 2011 roku ING Bank Śląski S.A. wniósł pozew przeciwko Spółce o zwrot kwot wypłaconych beneficjentom gwarancji wystawionej przez Bank na zlecenie Fabryki Elektrofiltrów ELWO S.A. w upadłości. Roszczenie Banku wobec RAFAKO S.A. wynika z Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku, o której Spółka informowała we wcześniejszych raportach. W dniu 17 czerwca 2011 roku Komornik dokonał zajęcia rachunków bankowych Spółki. Zgodnie z postanowieniem z dnia 22 czerwca 2011 roku, sąd zawiesił rygor natychmiastowej wykonalności. W dniu 4 lipca 2011 roku pełnomocnik złożył Skargę Dłużnika na czynności Komornika do Sądu Rejonowego w Raciborzu, zarzucając między innymi: naruszenie przepisów prawa procesowego, tj. art. 808 Kodeksu Postępowania Cywilnego poprzez błędne uznanie, że wyegzekwowane bez podstawy prawnej kwoty są kwotami niepodlegającymi natychmiastowemu wydaniu i zasadne było ich złożenie na rachunek depozytowy sądu, wnosząc o zwrot wyegzekwowanej kwoty na rachunek Spółki. W dniu 19 grudnia Sąd I Instancji wydał Postanowienie o skierowaniu sprawy do mediacji. Pełnomocnicy Stron wyrazili stanowisko niemożności skierowania sprawy do mediacji. Termin kolejnej rozprawy został wyznaczony na dzień 9 maja 2012 roku. Sprawa będzie rozpatrywana ponownie w Sądzie I Instancji. Działając zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, RAFAKO S.A. dokonało odpisu aktualizującego wartość należności spornej z tego tytułu w kwocie 1 836 tysięcy złotych. Łączna wartość należności zajętych przez Komornika do dnia 31 grudnia 2011 roku i stanowiących przedmiot sporu sądowego wynosi na dzień 31 grudnia 2011 roku 10 459 tysięcy złotych.

Pozostała kwota dotyczy przede wszystkim postępowania sądowego o odszkodowanie od firmy Donieckoblenergo na Ukrainie wierzytelności o wartości 11 500 tysięcy USD (39 300 tysięcy złotych) dotyczy roszczenia Spółki o zapłatę odszkodowania przez Spółkę Akcyjną Donieckoblenergo z siedzibą na Ukrainie, z powodu ostatecznego zaniechania realizacji budowy kotła przez klienta. W 2009 roku sąd pierwszej i drugiej instancji wydał korzystny dla 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 zasądzonych wierzytelności, Spółka nie ujęła powyższej kwoty w przychodach.

22.2. Postępowania upadłościowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna wartość zgłoszonych przez Spółkę wierzytelności w postępowaniach upadłościowych wynosi 2 861 tysięcy złotych.

22.3. Inne sprawy sporne

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 Bełchatów 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 Spółki celem zapobieżenia realizacji gwarancji przed rozstrzygnięciem sporu przed sądem arbitrażowym. Pomimo postanowienia Sądu, na podstawie żądania członka konsorcjum, Bank dokonał płatności z tytułu gwarancji. Realizacja gwarancji w związku z wyżej opisanym roszczeniem, w ocenie Zarządu Spółki, nie wpłynie w sposób istotny na sytuację finansową Grupy Kapitałowej w kontekście kontynuacji działalności przez Grupę. Zarząd Spółki prowadzi analizy zaistniałej sytuacji oraz podejmie działania zmierzające do jej rozwiązania. Ostateczne rozstrzygnięcie kwestii, którego finalny rezultat nie jest znany, nastąpi w przyszłości.

Postanowieniem z dnia 30 grudnia 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy udzielił 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 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;
2. wyznaczyć RAFAKO S.A. termin dwóch tygodni na wytoczenie powództwa o roszczenie będące przedmiotem zabezpieczenia pod rygorem upadku zabezpieczenia.”

Po przeprowadzonej przez ZUS Odział w Rybniku kontroli doręczona została RAFAKO S.A. w dniu 17 listopada 2011 roku decyzja w przedmiocie przypisu składek na ubezpieczenie społeczne, Fundusz Pracy oraz Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych. ZUS zakwestionował dokonywane przez RAFAKO S.A. wypłaty ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych okolicznościowych kuponów podarunkowych. Z decyzji wynika zatem obowiązek zapłaty na rzecz ZUS kwoty w wysokości 2 370 tysięcy złotych (bez odsetek), przy czym decyzja nie jest jeszcze ostateczna. RAFAKO S.A. nie zgadzając się w ustaleniach 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.

23. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W czwartym kwartale 2011 roku i 2010 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązаныmi za dany okres obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</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.**	2011	–	12	–	–
	2010	–	–	–	–
ELEKTRIM S.A. *	2011	–	106	–	–
	2010	–	87	–	1
Jednostki z Grupy Kapitałowej PBG S.A.:					
GasOil Engineering a.s..	2011	–	329	–	329
	2010	–	–	–	–
Jednostki z Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.:					
ELEKTRIM-MEGADDEX S.A.	2011	–	–	–	–
	2010	–	–	–	16
PAK S.A.	2011	2 835	13	–	–
	2010	3 675	17	612	4
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	2011	–	–	–	–
	2010	–	574	–	94
DARIMAX Limited	2011	2 000	–	–	–
	2010	–	–	–	–
Laris Investment Sp. z o. o.	2011	–	13	–	–
	2010	–	–	–	–
Jednostki zależne:					
PGL-DOM Sp. z o.o.	2011	–	64	–	2
	2010	10	65	6 003	–
RAFAKO Engineering Sp. z o. o.	2011	–	3 484	292	310
	2010	320	3 274	56	296
RAFAKO Engineering Solution doo.	2011	–	1 989	–	98
	2010	–	1 146	–	122
FPM S.A.	2011	–	64	–	59
	2010	2	15	–	17
ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE S.A.	2011	–	506	–	619
	2010	–	–	–	–
Jednostka stowarzyszona:					
SANBEL-RAFAKO Sp. z o.o.	2011	–	–	–	–
	2010	–	–	–	–

* podmiot o znaczącym wpływie do dnia 25 października 2011 roku, dane za okres 10 miesięcy 2011 roku

** podmiot o znaczącym wpływie od dnia 25 października 2011 roku, dane za okres 2 miesięcy 2011 roku

24. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku miały miejsce zmiany w składzie Zarządu Spółki. W dniu 7 marca 2011 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. zwiększyła liczbę członków Zarządu Spółki do czterech osób i powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Macieja Kaczorowskiego. W dniu 9 maja 2011 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. powołała z dniem 9 maja 2011 roku Pana Piotra Wawrzynowicza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki odpowiedzialnego za relacje inwestorskie. W dniu 21 listopada 2011 roku Pan Piotr Wawrzynowicz zrezygnował z wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu RAFAKO S.A. W dniu 25 listopada 2011 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. ustaliła liczbę członków Zarządu RAFAKO S.A. na 5 osób, odwołała ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pana Macieja Kaczorowskiego, natomiast powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Panią Bożenę Kawalko, Pana Jarosława Dusilo oraz Pana Dariusza Karwackiego.

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 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 29 marca 2011 roku do Biura Spółki wpłynęło oświadczenie zawierające rezygnację Pana Romana Jarońskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 25 marca 2011 roku. W dniu 9 maja 2011 roku Pan Piotr Wawrzynowicz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki w związku z powołaniem jego osoby na Wiceprezesa Zarządu. W dniu 31 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy RAFAKO S.A. ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej na sześć osób i powołało w jej skład Pana Wojciecha Piskorza.

W dniu 21 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. ustaliło listę członków Rady Nadzorczej na 7 osób, odwołało ze składu Rady Nadzorczej w VI kadencji Pana Krzysztofa Pawelca, Pana Wojciecha Piskorza, Pana Macieja Stradomskiego oraz Pana Sławomira Sykuckiego, natomiast powołało w skład Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Wiśniewską, Pana Piotra Rutkowskiego, Pana Przemysława Szkudlarczyka, Pana Piotra Wawrzynowicza oraz Pana Tomasza Woroch. W dniu 16 stycznia 2012 roku Pan Witolda Okarma złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 14 lutego 2012 roku Pan Tomasz Woroch złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. 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.

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
Robert Koński	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Rutkowski	- Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Szkudlarczyk	- Członek Rady Nadzorczej
Leszek Wysłocki	- Członek Rady Nadzorczej

25. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

26. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w czwartym kwartale 2011 roku

W dniu 17 listopada 2011 roku Spółka Lider Konsorcjum, otrzymała zawiadomienie od PGE Elektrownia Opole S.A. o wyborze, jako najkorzystniejszej, oferty złożonej przez Konsorcjum firm: RAFAKO S.A., Polimex-Mostostal S.A. i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. w postępowaniu prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszeniem o udzielenie zamówienia publicznego pt.: „Budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A.”. Cena oferty wynosi 11 558 310 000,00 zł brutto (9 397 000 000,00 zł netto).

W czwartym kwartale 2011 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Zarządu Spółki Elektrowni Kozenice S.A., na podstawie ustawy z dnia 29 stycznia 2004 roku – Prawo zamówień publicznych, o wyborze oferty złożonej przez RAFAKO S.A. na „Wymianę elektrofiltra wraz z układem odpopielania i przynależnymi kanałami spalin oraz wentylatorami spalin na bloku nr 3 w 2012 roku” w Elektrowni Kozenice jako najkorzystniejszej. Wartość ofert wynosi około 32 miliony złotych. Umowa została skutecznie podpisana w dniu 23 grudnia 2011 roku.

W dniu 19 grudnia 2011 roku Spółka otrzymała od Banku BGŻ S.A. zawiadomienia o wpłynięciu żądania Alstom Power Sp. z o.o. wypłaty środków z gwarancji bankowych. Gwarancje te zostały ustanowione zgodnie z postanowieniami umowy konsorcjalnej z dnia 19 listopada 2003 roku pomiędzy RAFAKO S.A. a Alstom Power Systems GmbH (dawniej Alstom Power Boiler GmbH) na dostawę kotła oraz instalacji odsiarczania spalin dla bloku 858 MW dla PGE Elektrownia Bełchatów S.A. celem zabezpieczenia prawidłowego wykonania zobowiązań Spółki na wykonanie ww. zakresu dla generalnego wykonawcy nowego bloku nadkrytycznego dla PGE Elektrowni Bełchatów S.A., na podstawie umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2004 roku tj. konsorcjum złożone ze spółek Alstom Power Centrales (Francja), Alstom Power Sp. z o.o., Alstom Power Systems GmbH (dalej: Generalny Wykonawca). O zawarciu tej umowy RAFAKO S.A. informowało w raporcie bieżącym nr 54/2004 z dnia 20 grudnia 2004 roku. W związku z realizacją tej umowy Generalny Wykonawca został wezwany przez Zamawiającego PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. do zapłaty kar umownych za nieterminowe wykonanie inwestycji. Generalny Wykonawca odrzucił żądanie Zamawiającego, po czym członek konsorcjum Generalnego Wykonawcy wezwał Bank BGŻ S.A. do wypłaty środków próbując przenieść koszty wezwania Zamawiającego na RAFAKO S.A. wykorzystując posiadane gwarancje bankowe ważne do 3 października 2013 roku. Spółka otrzymała zawiadomienia o tym fakcie od banku BGŻ S.A. dnia 19 grudnia 2011 roku. Z w/w zawiadomień wynika, iż bank BGŻ S.A. w ciągu 5 dni bankowych zamierza dokonać na rzecz Alstom Power Sp. z o.o. wypłaty 118 104 474,50 zł oraz 16 826 794,53 zł. Jednocześnie Bank BGŻ S.A. zażądał, aby Emitent w tym czasie zgromadził w/w środki pieniężne na rachunku bankowym. Zdaniem Spółki brak jest uzasadnionych podstaw do wypłaty środków z gwarancji bankowych. W pierwszym rzędzie Emitent kwestionuje obowiązek zapłaty zobowiązania z tytułu nałożonych kar umownych przez Alstom Power Sp. z o.o. oraz Alstom Power Systems GmbH (spółki Alstom) w sytuacji, w której podmioty te nie dokonały zapłaty z tytułu swojego zobowiązania na rzecz Zamawiającego i kwestionują jego zasadność. RAFAKO S.A. kwestionuje również okoliczności wskazane przez spółki Alstom, tj. wskazywane opóźnienie w wykonywaniu swojego zakresu prac. Zdaniem Spółki na podstawie umowy łączącej go ze spółkami Alstom brak jest podstaw do przypisania RAFAKO S.A. opóźnień wskazanych ze strony tych spółek (Alstom Power Sp. z o.o. oraz Alstom Power Systems GmbH).

W dniu 20 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie umowę, której przedmiotem jest określenie struktury sprzedaży akcji spółki ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 15. Na podstawie umowy RAFAKO S.A. zobowiązało się do kupna 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A., stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, tj. uprawniających do wykonywania 46 021 520 głosów z akcji Spółki. Na podstawie Umowy, PBG zobowiązała się zbyć Akcje na rzecz RAFAKO S.A., a Spółka RAFAKO S.A. zobowiązała się nabyć Akcje za kwotę 160 154 889,60 zł, tj. 3,48 zł, która zostanie zapłacona w dniu przeniesienia Akcji na rachunek RAFAKO S.A. w transakcji poza rynkiem regulowanym, za pośrednictwem Domu Maklerskiego. Spółka RAFAKO S.A. zobowiązana będzie dokonać na rzecz PBG dopłaty do Ceny w kwocie 30 000 000 zł w przypadku gdy Spółka: (i) za rok obrotowy 2012 osiągnie zysk netto w kwocie równej co najmniej 20 000 000 zł. (dwadzieścia milionów złotych) oraz (ii) za rok obrotowy 2013 osiągnie zysk netto w kwocie równej co najmniej 35 000 000 zł. (trzydzieści pięć milionów złotych), co zostanie stwierdzone na podstawie zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdań finansowych Spółki za odpowiednio rok obrotowy 2012 oraz 2013.

27. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na 2011 rok.

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A. zostali zaprezentowani w nocie 31 dodatkowych not objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

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

Zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, stan akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu członków władz Spółek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 sierpnia 2011 roku zaprezentowanego w jednostkowym sprawozdaniu półrocznym i przedstawia się następująco:

	<i>Stan na 9.11.2011</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 29.02.2012</i>
Osoby zarządzające RAFAKO S.A.:	10 000	–	–	10 000
- Wiesław Różacki – Prezes Zarządu	10 000	–	–	10 000
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	–	–	–	–

30. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w pierwszym kwartale 2012 roku

Do czynników mających istotny wpływ na wyniki Spółki w pierwszym 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 Spółkę 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 I kwartał 2012 roku).
- Wystarczalność utworzonych rezerw i odpisów dotyczących kilku kontraktów, w tym realizowanych dla Klientów, z którymi Spółka pozostaje w sporze w zakresie zasadności i wysokości roszczeń kontraktowych (jest jednak wiele prawdopodobne, że rozstrzygnięcie sporów będzie miało miejsce dopiero po terminie złożenia sprawozdania finansowego za I kwartał 2012 roku).
- Realizowalność należności nieobjętych odpisem aktualizującym pozostających do zapłaty przez Klientów, z którymi Spółka pozostaje w sporze w zakresie zasadności i wysokości roszczeń kontraktowych (jest jednak wiele prawdopodobne, że rozstrzygnięcie sporów będzie miało miejsce dopiero po terminie złożenia sprawozdania finansowego za I 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 Spółkę, zapłacone odszkodowanie zwiększy wynik Spółki). 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). Spółka utworzyła rezerwę na całą wartość roszczeń, która w przypadku pomyślnego dla Spółki rozstrzygnięcia (potwierdzenia korzystnego dla Spółki wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie) zostanie w całości lub w części 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 grudnia 2011 roku.
- Ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych niektórych kontraktów.

31. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 2 stycznia 2012 roku Spółka 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 Spółka otrzymała drogą kurierską od Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie oryginalne pismo 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 RAFAKO S.A. - informacji o toczącym się postępowaniu zabezpieczającym, zakończonym wydaniem w dniu 30 grudnia 2011 roku przez Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy korzystnego dla Emitenta Postanowienia, o którym Zarząd informował w raporcie bieżącym w dniu 3 stycznia 2012 roku.

W dniu 10 stycznia 2012 roku Spółka udzieliła jednostce powiązanej pożyczkę w kwocie około 32 milionów złotych.

W dniu 2 lutego 2012 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Zarządu JP Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. Sarajevo o wyborze oferty złożonej przez Konsorcjum: RAFAKO S.A., Energoinvest d.d. Sarajevo oraz Deling d.o.o. Tuzla na wymianę elektrofiltra oraz modernizację systemu transportu popiołu i żużłu bloku nr 6 -215 MW w Elektrociepłowni Tuzla jako najkorzystniejszej. Wartość oferty wynosi 10 150 000 EUR.

W dniu 2 lutego 2012 roku Spółka RAFAKO S.A. otrzymała od pełnomocników procesowych informację o wszczęciu przez RAFAKO S.A. 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 – Spółka 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.

Spółka 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 Spółka zawarła kilka umów z firmą JP EPS Belgrade – PD "Termoelektrane Nikola Tesla" (TENT) d.o.o. Obrenovac (Zamawiający) 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.

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 Elektrownią 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 Spółka otrzymała skutecznie podpisaną przez bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o udzielenie gwarancji bankowej oraz oryginał gwarancji bankowej zwrotu zaliczki, na kwotę 79 310 400 złotych, wystawionej na rzecz PGE Elektrownia Opole S.A. Gwarancja została wystawiona na zlecenie Emitenta w związku z podpisaniem umowy pomiędzy Konsorcjum w składzie: Emitent (Lider), Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A., a PGE Elektrownią 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.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 29 lutego 2012 roku uchwałą numer 17 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 29 lutego 2012 roku.

Podpisy:

29 lutego 2012 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu
29 lutego 2012 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu
29 lutego 2012 roku	Jarosław Dusilo	Wiceprezes Zarządu
29 lutego 2012 roku	Dariusz Karwacki	Wiceprezes Zarządu
29 lutego 2012 roku	Bożena Kawalko	Wiceprezes Zarządu
29 lutego 2012 roku	Jolanta Markowicz	Główny Księgowy