

**RAFAKO S.A.**



---

**GRUPA PBG**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**za okres 9 miesięcy zakończony  
30 września 2012 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. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	7
2.1. Profesjonalny osąd.....	7
2.2. Niepewność szacunków .....	7
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	9
4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	9
5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	9
6. Zmiany w strukturze Spółki.....	10
7. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki .....	10
8. Informacje dotyczące segmentów.....	11
9. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną.....	11
10. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych .....	12
11. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	21
12. Instrumenty finansowe .....	22
13. Rezerwy na koszty .....	23
14. Kredyty i pożyczki .....	24
15. Instrumenty pochodne.....	25
16. Zarządzanie kapitałem .....	25
17. Prawa do emisji CO <sub>2</sub> .....	25
18. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	26
19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy.....	26
20. Zobowiązania inwestycyjne.....	26
21. Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	26
22. Sprawy sporne, postępowania sądowe i upadłościowe .....	27
23. Należności od jednostek powiązanych znajdujących się w procesie upadłości układowej .....	28
23.1. Utrata kontroli nad jednostką zależną .....	28
23.2. Należność z tytułu udzielonej pożyczki jednostce powiązanej w procesie upadłości układowej .....	29
24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	30
25. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki.....	31
26. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	31
27. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w trzecim kwartale 2012 roku.....	31
28. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz .....	31
29. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A.....	32
30. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	32
31. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w czwartym kwartale 2012 roku.....	32
32. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	33

## Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku

Rachunek zysków i strat	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	10.1	257 548	822 177	289 573	719 639
Przychody ze sprzedaży produktów		256 801	818 975	288 517	717 434
Przychody ze sprzedaży materiałów		747	3 202	1 056	2 205
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	10.1	(243 310)	(672 384)	(244 559)	(631 299)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>14 238</b>	<b>149 793</b>	<b>45 014</b>	<b>88 340</b>
Pozostałe przychody operacyjne	10.1	10 292	12 374	623	5 415
Koszty sprzedaży	10.1	(12 520)	(15 158)	(11 846)	(18 431)
Koszty ogólnego zarządu	10.1	(6 300)	(21 159)	(6 237)	(18 486)
Pozostałe koszty operacyjne	10.1	(979)	(2 751)	(487)	(993)
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>		<b>4 731</b>	<b>123 099</b>	<b>27 067</b>	<b>55 845</b>
Przychody finansowe	10.1	3 220	8 282	8 293	12 333
Koszty finansowe	10.1	(5 999)	(12 345)	(793)	(3 750)
Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną	23.1	-	(67 756)	-	-
<b>Zysk brutto</b>		<b>1 952</b>	<b>51 280</b>	<b>34 567</b>	<b>64 428</b>
Podatek dochodowy	10.2	(763)	(19 635)	(6 737)	(12 484)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 189</b>	<b>31 645</b>	<b>27 830</b>	<b>51 944</b>
<b>Inne całkowite dochody za okres</b>		<b>(185)</b>	<b>(35)</b>	<b>164</b>	<b>(299)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(185)	(35)	164	(299)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>		<b>1 004</b>	<b>31 610</b>	<b>27 994</b>	<b>51 645</b>
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	10.18	0,02	0,45	0,40	0,75

## Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2012 roku

	<i>Nota</i>	<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	10.4	145 316	133 567
Nieruchomości inwestycyjne		–	–
Wartości niematerialne		9 217	9 393
Aktywa finansowe długoterminowe		166 292	204 198
Udziały w jednostkach zależnych	10.6	59 705	203 216
Udziały w pozostałych jednostkach	10.6	510	510
Udzielone pożyczki długoterminowe	10.14	497	472
Lokaty długoterminowe		–	–
Należności z tytułu dostaw i usług		31	–
Pozostałe aktywa długoterminowe	10.7	105 549	–
Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe	10.8	5 676	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10.2	29 183	48 273
		<b>355 684</b>	<b>395 431</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>			
Zapasy	10.6	22 057	26 882
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	10.15	646 562	302 870
Należności z tytułu dostaw i usług		301 041	183 781
Należności z tytułu podatku dochodowego		15 510	–
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów		330 011	119 089
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	9	117 526	78 519
Aktywa finansowe krótkoterminowe		52 630	196 857
Instrumenty pochodne		970	343
Inwestycje krótkoterminowe	10.10	–	15 769
Lokaty krótkoterminowe	10.11	–	7 211
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	10.14	32 123	133
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	10.12	4 000	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.13	15 537	173 401
		<b>838 775</b>	<b>605 128</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>34</b>	<b>37</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 194 493</b>	<b>1 000 596</b>

**Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej**  
 na dzień 30 września 2012 roku

	<i>Nota</i>	<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	10.17	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 778	36 778
Kapitał zapasowy		213 845	158 654
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		595	630
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		31 645	55 191
		<b>422 063</b>	<b>390 453</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		99	176
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.2	–	–
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	10.19	20 560	19 922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10.20	19 579	16 717
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		18 301	15 812
Zobowiązania z tytułu inwestycji		42	48
Pozostałe zobowiązania		1 236	857
		<b>40 238</b>	<b>36 815</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10.21	224 947	245 208
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		175 654	172 117
Zobowiązania z tytułu inwestycji		4 281	4 093
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		–	21 026
Pozostałe zobowiązania		45 012	47 972
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	14	260 566	–
Pozostałe zobowiązania finansowe		120	6 079
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	10.19	1 482	1 424
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów		245 077	320 617
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	9	166 299	248 519
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	9	77 861	71 853
Dotacje		917	245
		<b>732 192</b>	<b>573 328</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>772 430</b>	<b>610 143</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 194 493</b>	<b>1 000 596</b>

## Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto	10.1	51 280	64 428
Korekty o pozycje:		(396 153)	222 052
Amortyzacja		7 901	7 828
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		(16)	(1 381)
Odsetki i dywidendy, netto		7 403	(1 271)
(Zysk) /strata na działalności inwestycyjnej		(1 619)	(1 016)
Utrata kontroli nad jednostką zależną	23.1	67 756	-
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań/należności z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		(6 594)	3 743
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności	10.3	(328 212)	54 657
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów		4 825	(1 246)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		4 698	(24 526)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(115 218)	192 146
Zmiana stanu rezerw		-	(6 728)
Podatek dochodowy zapłacony		(37 076)	(154)
Pozostałe		(1)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(344 873)</b>	<b>286 480</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		250	395
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(20 093)	(9 544)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Sprzedaż aktywów finansowych		22 773	66 157
Nabycie aktywów finansowych		(601)	(157 474)
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej		(17 201)	-
Dywidendy i odsetki otrzymane		502	87
Udzielenie pożyczek		(32 000)	-
Pozostałe	10.3	(20 176)	5 987
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(66 546)</b>	<b>(94 392)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(68)	(84)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		259 919	-
Spłata pożyczek/kredytów		-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom		-	(39 672)
Odsetki zapłacone		(6 931)	-
Prowizje bankowe		(1)	-
Pozostałe		671	554
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>253 590</b>	<b>(39 202)</b>
Zwiększenie / zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(157 829)	152 886
Różnice kursowe netto		(35)	(298)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	10.13	<b>173 401</b>	<b>156 246</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	10.13	<b>15 537</b>	<b>308 834</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		1 361	-

**Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2012 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>158 654</b>	<b>630</b>	<b>55 191</b>	<b>390 453</b>
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	55 191	–	(55 191)	–
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	(35)	31 645	31 610
<b>Na 30 września 2012 roku (niebadane)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>213 845</b>	<b>595</b>	<b>31 645</b>	<b>422 063</b>
<b>Na 1 stycznia 2011 roku (przekształcone)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>158 142</b>	<b>426</b>	<b>40 530</b>	<b>375 076</b>
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	512	–	(512)	–
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	(299)	51 944	51 645
Wypłata dywidendy	–	–	–	–	(39 672)	(39 672)
<b>Na 30 września 2011 roku (niebadane)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>158 654</b>	<b>127</b>	<b>52 290</b>	<b>387 049</b>

---

## 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.

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku – nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- Produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą (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 grzejnego (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.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 14 listopada 2012 roku.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 14 listopada 2012 roku.

## **2. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

### **2.1. Profesjonalny osąd**

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

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

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

*Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych*

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

*Umowy konsorcyjne*

Każdorazowo, po podpisaniu umowy o usługę budowlaną realizowanej w ramach konsorcjum, Zarząd dokonuje oceny charakteru umowy w celu określenia sposobu ujmowania przychodów i kosztów kontraktowych.

### **2.2. Niepewność szacunków**

Decydujący wpływ na poziom prezentowanego wyniku netto za okres 9 miesięcy 2012 roku zakończony 30 września 2012 roku oraz wartości aktywów i zobowiązań na dzień 30 września 2012 roku miały szacunki dotyczące:

- poziomu budżetowanych przychodów i kosztów z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną, stanowiący podstawę wyceny realizowanych kontraktów zgodnie z MSR 11,
- wysokości kar umownych z tytułu nieterminowej realizacji umów,
- poziomu rezerw na świadczenia pracownicze (Spółka ponosi koszty świadczeń z tytułu nagród jubileuszowych oraz świadczeń po okresie zatrudnienia),
- wartości godziwej należności znajdujących się w postępowaniach arbitrażowych i układowych,
- realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

*Utrata wartości aktywów*

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka przeprowadza test na utratę wartości firmy oraz analizę utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Spółka dokonała oceny, czy występują przesłanki mogące wskazywać na utratę wartości aktywów. Przeprowadzona analiza wykazała, że w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku przesłanki takie nie wystąpiły.

Wartości odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów na koniec okresu sprawozdawczego zostały przedstawione w nocie 10.16 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

#### *Stawki amortyzacyjne*

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

#### *Składnik aktywów z tytułu podatku dochodowego*

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

#### *Rezerwa na przewidywane straty na kontrakcie*

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu umów o usługę budowlaną rozliczanych metodą stopnia zaawansowania kontraktu. Przewidywaną stratę na kontrakcie Spółka ujmuje jako koszt zgodnie z MSSF. Szczegóły dotyczące rozliczenia przychodów i kosztów z umów o usługę budowlaną za okres sprawozdawczy zostały przedstawione w nocie 9 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

#### *Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów*

Spółka tworzy rezerwę na karę umowną z tytułu nieterminowej realizacji umowy, jeżeli występuje istotne prawdopodobieństwo naliczenia kary za opóźnienie w realizacji przedmiotu umowy i opóźnienie to powstało z winy Spółki, jako wykonawcy umowy. Wysokość rezerwy wynika z zapisanej w danej umowie wartości kary za dany okres opóźnienia. Szczegóły dotyczące wartości oszacowanych w ten sposób rezerw zostały zaprezentowane w nocie 9 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

#### *Odpisy aktualizujące wartość należności*

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

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

W wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną, o której mowa szerzej w nocie 23.1, Spółka rozpoznała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należność, która na moment początkowego ujęcia została wyceniona do wartości godziwej tj. w wartości bieżącej spodziewanych wpływów. Wycena ta została przeprowadzona przy zastosowaniu określonych założeń, takich jak szacowany okres dyskontowania, szacowana kwota wpływu, szacowana stopa dyskontowa. Biorąc pod uwagę niepewność w zakresie dochodzenia przez Spółkę wierzytelności z tytułu zwrotu ceny zapłaconej za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A., oszacowanie poziomu parametrów do wyceny analizowanej należności, w szczególności na potrzeby początkowej jej wyceny jest utrudnione i obciążone niepewnością co do realizacji przyjętych szacunków.

### **Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych**

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

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 września 2012	31 grudnia 2011	30 września 2011
USD	3,1780	3,4174	3,2574
EUR	4,1138	4,4168	4,4112
GBP	5,1571	5,2691	5,0832
CHF	3,4008	3,6333	3,6165
SEK	0,4880	0,4950	0,4763
TRY	1,7710	1,7835	1,7547

### 3. 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 („MSR”) nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego 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”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 30 kwietnia 2012 roku. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

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

### 4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

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

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

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

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- 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 skróconego 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 skróconego śródrocznego 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 skróconego śródrocznego 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 śródrocznego skróconego 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Przepisy przejściowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później,
- 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,
- KIMS F 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

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

## 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.

W dniu 30 marca 2012 roku spółka zależna PGL – DOM Sp. z o.o. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 17 200 000 złotych, to jest do wysokości 23 270 000 złotych, poprzez ustanowienie 1 720 nowych udziałów o wartości nominalnej 10 000 złotych każdy. W dniu 30 marca 2012 roku spółka RAFAKO S.A., na mocy oświadczenia o objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, dokonała objęcia 1 720 udziałów spółki PGL – DOM Sp. z o.o. za kwotę 17 200 000 złotych.

## 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2012 roku, 30 września 2011 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	<i>30 września 2012</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>30 września 2011</i> <i>(niebadane)</i>
Poniesione koszty umów (narastająco)	3 500 764	3 332 150	3 097 849
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	401 191	418 868	305 172
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	3 901 955	3 751 018	3 403 021
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	<u>3 792 716</u>	<u>3 777 194</u>	<u>3 455 037</u>
Kwota brutto należna Zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa), w tym:	<i>(166 299)</i>	<i>(248 519)</i>	<i>(328 016)</i>
- zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	<i>(235 873)</i>	<i>(215 677)</i>	<i>(223 310)</i>
- korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających	142 744	139 840	126 396
- kwota brutto należna zamawiającym z tytułu wyceny kontraktów	<i>(73 170)</i>	<i>(172 682)</i>	<i>(231 102)</i>
Kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	<u>117 526</u>	<u>78 519</u>	<u>150 325</u>
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	<i>(50 041)</i>	<i>(50 072)</i>	<i>(95 177)</i>
Rezerwa na straty wynikające z umów	<u><i>(27 820)</i></u>	<u><i>(21 781)</i></u>	<u><i>(2 458)</i></u>

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

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. Szczegółowy opis obecnego statusu sprawy oraz stosowne ujawnienia zostały przedstawione w nocie 22.

## 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku Spółka uzyskała 822 177 tysięcy złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 102 538 tysięcy złotych więcej niż w analogicznym okresie 9 miesięcy 2011 roku. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w okresie trzech kwartałów 2012 roku głównie był następstwem przyrostu zarówno krajowej sprzedaży z tytułu realizowanych kontraktów o usługę budowlaną, jak i wzrostu wartości sprzedaży realizowanych kontraktów dla zagranicznych odbiorców.

Koszt własny sprzedaży produktów i materiałów za 9 miesięcy 2012 roku wyniósł 672 384 tysiące złotych, co przyniosło Spółce zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 149 793 tysiące złotych. Zmiana w porównaniu do trzech kwartałów 2011 roku wynika głównie ze wzrostu wartości przychodów i marży operacyjnej brutto z realizacji kontraktów oraz zmniejszenia stanu rezerw na kary kontraktowe w następstwie podpisanej umowy z zagranicznym Klientem Spółki.

Koszty sprzedaży prezentowane przez Spółkę zawierają głównie koszty ponoszone przez centra kosztowe przypisane w modelu rozliczania kosztów do kosztów sprzedaży (w znacznej części składają się z kosztów wynagrodzeń oraz kosztów reklamy). Ponadto, do kosztów sprzedaży Spółka zalicza koszty przygotowywania ofert oraz odpisy aktualizujące wartość należności handlowych, których wpływ na koszty sprzedaży został zaprezentowany w nocie 10.16.

Istotny wpływ na osiągnięty w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku kwartale wynik netto miały:

- a) zysk na podstawowej działalności operacyjnej w wysokości 113 476 tysięcy złotych,
- b) zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 9 623 tysiące złotych, w tym:
 

- przychody z tytułu kar umownych i odszkodowań	11 540
- przychody ze sprzedaży praw do emisji CO <sub>2</sub>	329
- refundacja kosztów dokształcania pracowników młodocianych	263
- koszty kar umownych i odszkodowań	(319)
- koszty postępowań spornych	(334)
- koszty organizacji Dnia Energetyka	(418)
- koszty wynagrodzeń za projekty wynalazcze	(896)
- c) strata na działalności finansowej w wysokości 4 063 tysiące złotych, w tym:
 

- wycena rozrachunków	1 724
- przychody z tytułu sprzedaży instrumentów finansowych	125
- odsetki z tytułu instrumentów finansowych	(1 999)
- saldo różnic kursowych	(3 617)
- d) wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną w wysokości minus 67 756 tysięcy złotych.

### 10.2. Podatek dochodowy

#### Obciążenie podatkowe

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(5)	(545)	(7 664)	(32 651)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(5)	(545)	(7 664)	(32 651)
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-	-	-	-
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(758)	(19 090)	927	20 167
	(758)	(19 090)	927	20 167
	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(763)</b>	<b>(19 635)</b>	<b>(6 737)</b>	<b>(12 484)</b>

**Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 września 2012 roku**

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 września 2012 roku wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	
	<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>30 września 2011 (niebadane)</i>
- od ulg inwestycyjnych	(5)	(6)	1	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(12 024)	(11 187)	(837)	(705)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(146)	146	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	7 863	9 898	(2 035)	(4 093)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania przychodu ze sprzedaży produktów i usług	(35 549)	(9 436)	(26 113)	27 505
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	1 268	1 154	114	11
- od rezerw bilansowych	19 941	19 198	743	7 981
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	167	-	167	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	(181)	1 072	(1 253)	711
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	39	310	(271)	(543)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania kosztu sprzedaży produktów i usług	47 156	37 872	9 284	(8 832)
- aktywo podatkowe dotyczące straty podatkowej	2 689	-	2 689	-
- pozostałe	(2 181)	(456)	(1 725)	(1 868)
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>(19 090)</b>	<b>20 167</b>
<b>Aktywa/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>29 183</b>	<b>48 273</b>		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	80 460	82 603		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(51 277)	(34 330)		

Spółka zanotowała w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku stratę podatkową, która zostanie rozliczona w przyszłych okresach sprawozdawczych.

### 10.3. Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

30 września 2012  
(niebadane)

(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności, w tym:	
(zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności handlowych	(117 291)
(zwiększenie)/ zmniejszenie stanu udzielonych zaliczek	(6 848)
(zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności z tytułu kaucji	(160 343)
(zwiększenie)/ zmniejszenie stanu pozostałych należności	(43 730)
	<b>(328 212)</b>

Pozostałe przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej, w tym:	
zaliczka na poczet nabycia praw do pożyczki	(10 500)
zaliczka na poczet nabycia udziałów	(5 676)
dopłaty do kapitału jednostki zależnej	(4 000)
	<b>(20 176)</b>

Zwiększenie stanu należności z tytułu kaucji zostało dokładniej opisane w nocie 10.15

Zwiększenie stanu pozostałych należności wynikało przede wszystkim ze wzrostu poziomu należności budżetowych, w tym należności z tytułu podatku od towarów i usług o kwotę 24 336 tysięcy złotych oraz zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych w kwocie 16 750 tysięcy złotych, dotyczących w głównej mierze rozliczeń międzyokresowych z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych rozliczanych w okresie trwania kontraktu.

### 10.4. Rzeczowe aktywa trwałe

30 września 2012 roku (niebadane)	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 roku	9 169	69 541	44 201	3 572	–	7 084	133 567
Nabycia	–	–	–	–	–	18 699	18 699
Likwidacja/sprzedaż	(4)	(49)	(319)	–	–	–	(372)
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	6 224	6 946	62	–	(13 232)	–
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(2 127)	(4 059)	(391)	–	–	(6 577)
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych za okres sprawozdawczy	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	–	(29)	28	–	–	(1)
<b>Wartość netto na dzień 30 września 2012 roku (niebadane)</b>	<b>9 165</b>	<b>73 589</b>	<b>46 740</b>	<b>3 271</b>	<b>–</b>	<b>12 551</b>	<b>145 316</b>

30 września 2011 roku (niebadane)	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku	9 169	68 516	44 412	3 042	–	3 355	128 494
Nabycia	–	–	–	–	–	9 204	9 204
Likwidacja/sprzedaż	–	–	(69)	–	–	–	(69)
Transfery ze środków trwałych w budowie	–	1 322	3 823	1 044	–	(6 189)	–
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	(2)	–	–	–	(2)
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(1 559)	(4 976)	(321)	–	–	(6 856)
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych za okres sprawozdawczy	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	–	141	(29)	–	–	112
<b>Wartość netto na dzień 30 września 2011 roku (niebadane)</b>	<b>9 169</b>	<b>68 279</b>	<b>43 329</b>	<b>3 736</b>	<b>–</b>	<b>6 370</b>	<b>130 883</b>



### 10.5. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)</i>
Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*	20 093	9 426
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	553	774
* wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych w okresie wynikająca z tabeli ruchu środków trwałych i wartości niematerialnych		

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

### 10.6. Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach

	<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Akcje/udziały w spółkach zależnych notowanych na giełdzie	–	160 712
Akcje/udziały w spółkach zależnych nie notowanych na giełdzie	59 705	42 504
Akcje/udziały w pozostałych spółkach notowanych na giełdzie	491	491
Akcje/udziały w pozostałych spółkach nie notowanych na giełdzie	19	19
	<b>60 215</b>	<b>203 726</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku odnotowano zmianę stanu posiadanych akcji w jednostkach zależnych notowanych na giełdzie w kwocie 160 712 tysięcy złotych, która wynika z utraty kontroli nad jednostką zależną (opis został zamieszczony w nocie 23.1).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku odnotowano także zmianę stanu posiadanych udziałów w spółkach zależnych nie notowanych na giełdzie w kwocie 17 201 tysiące złotych, która wynika z podwyższenia kapitału w spółce zależnej (opis został zamieszczony w nocie 6).

### 10.7. Inne aktywa finansowe długoterminowe

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spółka wyodrębniła pozycję „Inne aktywa finansowe”, w której zaprezentowała należność z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGO MONTAŻ – POŁUDNIE S.A. w kwocie 95 049 tysięcy złotych (opis utraty kontroli nad jednostką zależną został zamieszczony w nocie 23.1) oraz zaliczka na poczet nabycia prawa do pożyczki w kwocie 10 500 tysięcy złotych.

### 10.8. Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spółka wyodrębniła pozycję „Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe”, w której zaprezentowana została zaliczka na poczet nabycia udziałów w kwocie 5 676 tysięcy złotych.

### 10.9. Zapasy

	<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Materialy:	21 607	26 882
Według ceny nabycia	28 281	32 957
Według wartości netto możliwej do uzyskania	21 607	26 882
Produkcja w toku:	450	–
Według kosztu wytworzenia	450	–
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	<b>22 057</b>	<b>26 882</b>

#### 10.10. Inwestycje krótkoterminowe

	<i>30 września 2012</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	–	10 199
Jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego KBC Gamma Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	–	5 570
	–	<b>15 769</b>

#### 10.11. Lokaty krótkoterminowe

	<i>30 września 2012</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Lokaty krótkoterminowe, w tym:	–	7 211
stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wynikających z akredytywy	–	7 211
	–	<b>7 211</b>

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.

#### 10.12. Inne aktywa finansowe krótkoterminowe

	<i>30 września 2012</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe, w tym:	4 000	–
dopłaty do kapitału zakładowego spółki zależnej	4 000	–
	<b>4 000</b>	–

W dniu 5 kwietnia 2012 roku Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej uchwaliło wniesienie dopłat zwrotnych do kapitału jednostki zależnej w celu zwiększenia jej środków własnych. Zarząd Spółki przewiduje, że dopłaty zostaną zwrócone do końca 2012 roku.

#### 10.13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<i>30 września 2012</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>30 września 2011</i> <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	8 981	42 313	43 114
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	6 556	131 088	265 720
stanowiące zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	–	–	–
	<b>15 537</b>	<b>173 401</b>	<b>308 834</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od wysokości stawek depozytowych na rynku międzybankowym. 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.

#### 10.14. Udzielone pożyczki

Pożyczki	Zabezpieczenie	Inne	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	
						30 września 2012 (niebadane)	31 grudnia 2011
<b>Pożyczki długoterminowe</b>							
RAFAKO Engineering Sp. z o.o.*	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową	umowa pożyczki pieniężnej z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności	PLN	WIBOR 1Y + marża	10.06.2019	497	472
						<u>497</u>	<u>472</u>
<b>Pożyczki krótkoterminowe</b>							
RAFAKO Engineering Solution doo.*	weksel własny in blanco	umowa pożyczki pieniężnej w kwocie 30 tysięcy EUR z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności	EUR	EURIBOR 1Y + marża	31.12.2012	123	133
Hydrobudowa S.A. w upadłości likwidacyjnej**	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową	umowa pożyczki pieniężnej z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności	PLN	WIBOR 1M + marża	09.01.2013	32 000	–
						<u>32 123</u>	<u>133</u>

\* jednostka zależna

\*\* jednostka powiązana w procesie upadłości

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

	30 września 2012 (niebadane)	31 grudnia 2011
Należności z tytułu dostaw i usług	301 041	183 781
Należności od jednostek powiązanych	91	292
Należności od pozostałych jednostek	300 950	183 489
Należności z tytułu podatku dochodowego	15 510	–
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	330 011	119 059
Zaliczki udzielone podmiotom powiązanim	–	180
Zaliczki udzielone podmiotom pozostałym	36 710	29 682
Należności budżetowe	29 992	5 656
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	828	1 656
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	576	690
Należności sporne	80 743	77 065
Koszty przyszłych okresów	681	1 473
Kaucje	161 930	1 587
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	17 871	1 007
Pozostałe	680	63
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	–	30
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>646 562</b>	<b>302 870</b>
Odpis aktualizujący należności	42 209	64 170
<b>Należności brutto</b>	<b>688 771</b>	<b>367 040</b>

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

W trzecim kwartale 2012 roku nastąpił wzrost poziomu należności z tytułu rozliczeń międzyokresowych z tytułu gwarancji finansowych i ubezpieczeń oraz należności z tytułu kaucji, co związane jest z realizacją przez RAFAKO S.A. kontraktu, którego 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, podpisanego w dniu 15 lutego 2012 roku z PGE Elektrownią Opole S.A. z siedzibą w Belchatowie. Wartość zapłaconych kosztów/prowizji dotyczących ubezpieczeń i gwarancji bankowych stanowiących zabezpieczenie kontraktu i rozliczanych w czasie do końca jego realizacji na dzień 30 września 2012 roku wynosi 16 909 tysięcy złotych. Wartość wpłaconych na rzecz PGE Elektrownia Opole S.A. kaucji stanowiących zabezpieczenie realizacji kontraktu na dzień 30 września 2012 roku wynosi 132 269 tysięcy złotych.

Ponadto wzrost poziomu stanu należności z tytułu kaucji związany jest z podpisaniem w dniu 14 czerwca 2012 roku z Elektrownią Polaniec S.A. – Grupa GDF SUEZ Energia Polska na dostawę instalacji katalitycznego odazotowania spalin (SCR) w Elektrowni Polaniec S.A. Wartość wpłaconych kaucji w związku z ustanowieniem zabezpieczenia realizacji kontraktu z Elektrownią Polaniec S.A. na dzień 30 września 2012 roku wynosi 12 001 tysięcy złotych.

#### 10.16. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

	<i>Długoterminowe aktywa finansowe*</i>	<i>Zapasy</i>	<i>Należności**</i>
1 stycznia 2012	(24 109)	(6 075)	(64 170)
Utworzenie	–	(783)	(14 009)
Wykorzystanie/rozwiązanie	–	184	35 970
30 września 2012 <i>(niebadane)</i>	<u>(24 109)</u>	<u>(6 674)</u>	<u>(42 209)</u>
1 stycznia 2011	(24 109)	(6 051)	(62 738)
Utworzenie	–	(301)	(14 301)
Wykorzystanie/rozwiązanie	–	242	37 987
30 września 2011 <i>(niebadane)</i>	<u>(24 109)</u>	<u>(6 110)</u>	<u>(39 052)</u>

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

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

Wykorzystanie/zmniejszenie odpisów aktualizujących wartość należności wynika przede wszystkim z ostatecznego rozliczenia kontraktów w Niemczech z HPE na bazie podpisanej umowy, na podstawie której dokonano wykorzystania odpisu aktualizującego na kwotę 11 067 tysięcy złotych, a także dokonano rozwiązania odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na łączną kwotę 20 012 tysięcy złotych.

#### 10.17. Kapitał podstawowy

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku i w analogicznym okresie 2011 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 z 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.

### 10.18. 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 (niebadane)</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	31 645	51 944
Zysk z działalności zaniechanej	–	–
Zysk netto	31 645	51 944
<hr/>		
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku na jedną akcję	<u>31 645</u>	<u>51 944</u>
<hr/>		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	69 600 000	69 600 000
Wpływ rozwodnienia:		
Opcje na akcje	–	–
Umarzalne akcje uprzywilejowane	–	–
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	<u>69 600 000</u>	<u>69 600 000</u>
Zysk/(strata) na jedną akcję		
– podstawowy z zysku za okres	<u>0,45</u>	<u>0,75</u>

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

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

	<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Na dzień 1 stycznia	21 346	20 389
Utworzone rezerwy	2 485	2 706
Koszty wypłaconych świadczeń	(1 789)	(1 749)
Rozwiązanie rezerwy	–	–
Koniec okresu	<u>22 042</u>	<u>21 346</u>
Rezerwy długoterminowe	<u>20 560</u>	<u>19 922</u>
Rezerwy krótkoterminowe	<u>1 482</u>	<u>1 424</u>

#### 10.20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - długoterminowe

	<i>30 września 2012</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	51	–
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	18 250	15 812
	<u>18 301</u>	<u>15 812</u>
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	99	176
	<u>99</u>	<u>176</u>
Pozostałe zobowiązania		
Koszty premii	1 236	857
Zobowiązania z tytułu inwestycji	42	48
	<u>1 278</u>	<u>905</u>

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

	<i>30 września 2012</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	3 944	1 417
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	171 710	170 700
	<u>175 654</u>	<u>172 117</u>
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Wycena instrumentów pochodnych	19	5 986
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	101	93
	<u>120</u>	<u>6 079</u>
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwałe	4 281	4 093
	<u>4 281</u>	<u>4 093</u>
Pozostałe zobowiązania		
Podatek VAT	1 989	–
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 880	1 779
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	6 604	6 189
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	12	56
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	6 371	5 434
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	3 090	1 996
Rezerwy na koszty premii	2 378	10 804
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	10 165	9 257
Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji finansowych i poręczeń	745	800
Rezerwa na koszty niezafakturowanych usług i materiałów	5 174	4 826
Rezerwa na koszty publiczno – prawne	4 280	4 027
Kaucje	97	–
Rezerwa na koszty audytu	75	207
Pozostałe zobowiązania	2 152	2 597
	<u>45 012</u>	<u>47 972</u>

#### 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 30 września 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku prezentują poniższe tabele:

<i>Kategorie i klasy aktywów finansowych</i>	<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>970</b>	<b>16 112</b>
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	–	15 769
Instrumenty pochodne	970	343
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>491</b>	<b>491</b>
Udziały i akcje długoterminowe	491	491
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>685 883</b>	<b>270 279</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	301 041	183 781
Pozostałe należności	242 673	78 682
Pożyczki udzielone	32 620	605
Lokaty długoterminowe	–	–
Lokaty krótkoterminowe	–	7 211
Inne aktywa finansowe długoterminowe	105 549	–
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	4 000	–
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>15 537</b>	<b>173 401</b>
	<b>702 881</b>	<b>460 283</b>
	<b>702 881</b>	<b>460 283</b>
<i>Kategorie i klasy zobowiązań finansowych</i>		
	<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>Zobowiązania finansowe wycenianie w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>19</b>	<b>5 986</b>
Instrumenty pochodne	19	5 986
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>458 844</b>	<b>192 070</b>
Kredyty i pożyczki	260 566	–
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	198 278	192 070
Pozostałe zobowiązania finansowe	–	–
<b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>200</b>	<b>269</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	200	269
	<b>459 063</b>	<b>198 325</b>
	<b>459 063</b>	<b>198 325</b>



### 13. Rezerwy na koszty

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 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 zmniejszeniu poziomu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji do kwoty 50 041 tysięcy złotych.

#### 13.2. 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 zobowiązania publiczno-prawne**</i>	<i>Pozostałe rezerwy**</i>
1 stycznia 2012	21 781	21 346	1 996	9 257	50 072	11 661	4 027	207
Utworzenie rezerwy	17 039	696	1 094	7 930	32 650	13 361	253	154
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(11 000)	–	–	(7 022)	(32 681)	(21 408)	–	(286)
<b>30 września 2012 (niebadane)</b>	<b>27 820</b>	<b>22 042</b>	<b>3 090</b>	<b>10 165</b>	<b>50 041</b>	<b>3 614</b>	<b>4 280</b>	<b>75</b>
1 stycznia 2011	5 332	20 389	1 834	8 595	53 419	9 792	–	70
Utworzenie rezerwy	3 774	689	2 122	4 500	45 896	11 936	–	5
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(6 648)	–	(1 621)	(5 783)	(4 138)	(8 730)	–	–
<b>30 września 2011 (niebadane)</b>	<b>2 458</b>	<b>21 078</b>	<b>2 335</b>	<b>7 312</b>	<b>95 177</b>	<b>12 998</b>	<b>–</b>	<b>75</b>

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

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

#### 14. Kredyty i pożyczki

<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	<i>Zabezpieczenie</i>	<i>Inne</i>	<i>Waluta</i>	<i>Efektywna stopa procentowa</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek</i>	
						<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>Kredyty krótkoterminowe:</b>							
PKO BP S.A.	wksel własny in blanco wraz z deklaracją wkslową, przelew wierzytelności z kontraktów, klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków RAFAKO S.A.	Umowa kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym na kwotę 300 milionów złotych	PLN	WIBOR 1M + marża	8.02.2013	260 566	–
						<b>260 566</b>	–

## 15. Instrumenty pochodne

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 4 700 tysięcy EUR.

Transakcje walutowe typu forward zostały zawarte w związku z realizowanymi kontraktami handlowymi denominowanymi w EUR, 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).

## 16. Zarządzanie kapitałem

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

	<i>30 września 2012 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>Udział zadłużenia w kapitale własnym</b>		
Kapitał własny	422 063	390 453
Suma bilansowa	1 194 493	1 000 596
<b>Wskaźnik kapitalizacji</b>	<b>0,35</b>	<b>0,39</b>

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

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

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

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka nie posiadała przyznaných uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. W latach 2008-2012 ilość przyznaných Spółce praw do emisji CO<sub>2</sub> wynosiła 65 955 ton CO<sub>2</sub> (13 191 ton rocznie).

W latach 2008-2010 oraz w trzecim kwartale 2012 roku całkowite emisje Spółki wynosiły 52 764 tony CO<sub>2</sub>. W związku z powyższym nie wystąpiła konieczność utworzenia rezerwy na brakujące prawa do emisji CO<sub>2</sub>.

### Prawa do emisji dwutlenku węgla w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 (w tonach)

<i>Spółka</i>	<i>Saldo uprawnień na początek okresu</i>	<i>Przyznane</i>	<i>Nabyte</i>	<i>Emisja CO<sub>2</sub></i>	<i>Sprzedaż</i>	<i>Saldo uprawnień na koniec okresu</i>
RAFAKO S.A.	18 703	–	–	(6 393)	(12 310)	–
	<b>18 703</b>	–	–	<b>(6 393)</b>	<b>(12 310)</b>	–

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

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Spółka przeprowadziła transakcję sprzedaży 6 595 posiadanych jednostek EUA oraz zakupu 2 179 jednostek ERU i 4 416 jednostek CER.

W dniu 18 kwietnia 2012 roku, w ramach rozliczenia emisji CO<sub>2</sub> w 2011 roku, Spółka dokonała umorzenia 1 319 jednostek CER oraz 5 074 jednostek EUA.

W dniu 8 sierpnia 2012 roku Spółka przeprowadziła transakcję sprzedaży 1 319 podsianych jednostek CER oraz zakupu 10 991 jednostek EUA, w związku z czym na dzień 30 września 2012 roku Spółka nie posiada praw do emisji CO<sub>2</sub>.

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 okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### 19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Spółka w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku nie wypłacała dywidendy, a Zarząd nie zadeklarował jej wypłaty.

#### 20. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka wykazywała zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 4 323 tysiące 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 3 267 tysięcy złotych. Umowy te dotyczyły głównie inwestycji w maszyny i urządzenia produkcyjne, zakupu oprogramowania komputerowego oraz modernizacji budynków i budowli Spółki.

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

	<i>30 września 2012</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Należności z tytułu gwarancji bankowych otrzymanych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	216 542	241 301
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	7 600	7 600
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	83 110	8 235
- od jednostek powiązanych	45 946	1 982
Akredytywy	13 285	11 030
	<u><u>320 537</u></u>	<u><u>268 166</u></u>
	<i>30 września 2012</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	460 729	467 555
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	-	-
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	15	4 257
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Akredytywy	3 684	6 590
	<u><u>464 428</u></u>	<u><u>478 402</u></u>

W okresie 9 miesięcy 2012 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 okresie 9 miesięcy 2012 roku Spółka odnotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 13 974 tysiące złotych. W trzecim kwartale 2012 roku na zlecenie Spółki banki oraz firmy ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie z tytułu gwarancji przetargowych oraz gwarancji dobrego wykonania umów, w kwocie 82 634 tysiące złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań warunkowych stanowi gwarancja przetargowa na kwotę 20 milionów złotych, wystawiona w związku z udziałem w przetargu na budowę bloków energetycznych. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w trzecim kwartale 2012 roku była gwarancja dobrego wykonania umowy w wysokości 20 563 tysiące złotych związana z realizacją kontraktu na budowę instalacji odsiarczania spalin.

W okresie 9 miesięcy 2012 roku RAFAKO S.A. odnotowało wzrost poziomu należności warunkowych w kwocie 52 371 tysięcy złotych, w tym wzrost poziomu należności z tytułu weksli otrzymanych pod zabezpieczenia w wysokości 74 875 tysięcy złotych. Największe pozycje w tej grupie należności warunkowych stanowią weksel przyjęty jako zabezpieczenie spłaty udzielonej przez RAFAKO S.A. pożyczki oraz weksle przyjęte na zabezpieczenie w związku z udzielonym przez RAFAKO S.A. zabezpieczeniem na budowę bloków energetycznych. Nastąpił natomiast spadek poziomu należności z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych o 24 759 tysięcy złotych. Największą pozycję wśród gwarancji wygasłych w okresie 9 miesięcy 2012 roku stanowią gwarancje dobrego wykonania umów. Największą pozycję wśród otrzymanych w trzecim kwartale 2012 roku gwarancji stanowi gwarancja zwrotu zaliczki związana z dostarczaniem elementów instalacji katalitycznego odazotowania spalin.

## **22. Sprawy sporne, postępowania sądowe i upadłościowe**

### **Postępowania sądowe i sporne**

Na dzień 30 września 2012 roku Spółka jest stroną w postępowaniach sądowych i spornych dotyczących wierzytelności spornych w łącznej kwocie 497,9 miliona złotych, w tym 455,6 miliona złotych (w tym 19,4 miliona EUR) dotyczy postępowania arbitrażowego.

W nawiązaniu do postępowania arbitrażowego pomiędzy RAFAKO S.A. a ALSTOM Power Systems GmbH i ALSTOM Power Sp. z o.o. o zapłatę kwot 374 miliony złotych oraz 4,3 miliona EUR, szczegółowo opisanego w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2012 roku, Spółka informuje, że dnia 24 września 2012 roku dotarła do RAFAKO S.A. odpowiedź na pozew złożony przez Spółkę 1 czerwca 2012 roku wraz z powództwem wzajemnym, który opiewa na kwotę 7 833 tysięcy EUR. Trwa analiza otrzymanego dokumentu i Spółka przygotowuje odpowiedź w tym zakresie.

W nawiązaniu do postępowania sądowego pomiędzy RAFAKO S.A. a ALSTOM Power Systems GmbH dotyczący roszczeń spółki ALSTOM Power Systems GmbH przeciwko RAFAKO S.A. na kwotę 28 706 tysięcy EUR, szczegółowo opisanego w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2012 roku, Spółka informuje, że w dniu 4 września 2012 roku odbyła się pierwsza rozprawa sądowa, natomiast dnia 12 października 2012 roku zostało wysłane przez RAFAKO S.A. kolejne pismo procesowe dla Sądu.

W odniesieniu do pozostałych spraw sądowych i spornych, opisanych w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2012 roku, Spółka informuje, że nie miały miejsca żadne istotne zmiany.

### **Postępowania upadłościowe**

Na dzień 30 września 2012 roku łączna wartość zgłoszonych przez Spółkę wierzytelności w postępowaniach upadłościowych wynosi 209 431 tysięcy złotych i 583 tysiące EUR.

Na wyżej wskazaną wartość składają się przede wszystkim zgłoszone wierzytelności przysługujące RAFAKO S.A. wobec Hydrobudowy Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej do masy upadłości tejże Spółki w kwocie 33 479 tysięcy złotych z tytułu udzielonej Hydrobudowie Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej pożyczki przez RAFAKO S.A. oraz zgłoszone wierzytelności przysługujące RAFAKO S.A. wobec PBG S.A. w upadłości układowej do masy upadłości tejże Spółki w kwocie łącznej 193 071 tysięcy złotych. Pragniemy wyjaśnić, że na tą kwotę wierzytelności składa się kwota 160 155 tysięcy złotych z tytułu zwrotu świadczenia wzajemnego przysługującego RAFAKO S.A. wobec PBG S.A. w upadłości układowej w związku z bezskutecznością z mocy prawa zawartej pomiędzy ww. Spółkami umowy sprzedaży 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. oraz kwota poręczenia wekslowego na zabezpieczenie zwrotu pożyczki udzielonej przez RAFAKO S.A. spółce Hydrobudowa Polska S.A. w upadłości likwidacyjnej. PBG S.A. w upadłości jako poręczyciel wekslowy ww. umowy pożyczki jest dłużnikiem solidarnym, w związku z czym RAFAKO S.A. ma prawo dochodzić swoich roszczeń z tytułu udzielonej pożyczki od obu tych podmiotów. Ponadto, na łączną wartość zgłoszonych przez Spółkę wierzytelności składa się kwota 10 738 tysięcy złotych (wierzytelność zgłoszona do masy upadłości spółki PPH TRANSSYSTEM S.A. w upadłości likwidacyjnej), która wynika m.in. z tytułu kar umownych i wykonawstwa zastępczego.

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

Spółka na dzień bilansowy wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności netto od podmiotów powiązanych objęte postępowaniem upadłości układowej w kwocie 127 milionów złotych, opisane szczegółowo w notach 23.1 i 23.2.

#### 23.1. Utrata kontroli nad jednostką zależną

W dniu 20 grudnia 2011 roku Spółka RAFAKO S.A. zawarła ze spółką PBG S.A. („jednostka dominująca wyższego szczebla”) z siedzibą w Wysogotowie umowę („Umowa”), na mocy której dokonała nabycia akcji spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE Spółka Akcyjna („EP”) z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 15. Na podstawie umowy RAFAKO S.A. nabyła 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela EP o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja i łącznej wartości nominalnej 46 021 520 złotych, stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. uprawniających do wykonywania 46 021 520 głosów z akcji. Na podstawie umowy, PBG S.A. zbyła posiadane akcje za kwotę 160 154 889,60 złotych, tj. 3,48 złotych za 1 akcję. Platność ceny nabycia nastąpiła w dniu 30 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy, uwzględniając prawdopodobieństwo realizacji dopłat oraz roszczeń RAFAKO S.A., Zarząd Spółki ustalił cenę nabycia na poziomie 160 155 tysięcy złotych powiększoną o koszty transakcyjne w kwocie 557 tysięcy złotych.

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

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

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

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

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

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

Wobec bezskuteczności zbycia przez PBG S.A. akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. na rzecz RAFAKO S.A., Spółce przysługuje roszczenie o zwrot ceny zapłaconej za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. Prawo RAFAKO S.A. do zwrotu zapłaconej ceny za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. skutkuje rozpoznaniem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności, która na moment początkowego ujęcia została wyceniona do wartości godziwej przez odniesienie do wartości bieżącej spodziewanych wpływów. Konsekwentnie, wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do Spółki biorąc pod uwagę propozycje układowe PBG S.A. zakładające 31-procentową redukcję wierzytelności (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany termin wpływu środków pieniężnych do Spółki, oszacowany przez Zarząd Spółki na koniec 2014 roku. Na dzień 30 września 2012 roku wartość należności ustalonej przy wykorzystaniu wyżej omówionych założeń, wykazanej w pozycji „Inne aktywa finansowe długoterminowe” wynosi 95,1 miliona złotych. Różnica pomiędzy wartością inwestycji w jednostkę zależną a wartością rozpoznanej należności w kwocie 67 756 tysięcy złotych została wykazane w ramach sprawozdania z całkowitych dochodów w pozycji „Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną”.

Ewentualny brak realizacji należności w założonej kwocie, w ocenie Zarządu Spółki, nie wpłynie w sposób istotny na sytuację finansową Spółki w kontekście kontynuacji działalności przez Spółkę po dniu bilansowym.

### **23.2. Należność z tytułu udzielonej pożyczki jednostce powiązanej w procesie upadłości układowej**

W dniu 10 stycznia 2012 roku RAFAKO S.A. zawarła ze spółką Hydrobudowa Polska S.A. z siedzibą w Wysogotowie umowę pożyczki, na podstawie której RAFAKO S.A. udzieliła spółce Hydrobudowa Polska S.A. na okres 12 miesięcy (tj. do dnia 9 stycznia 2013 roku) pożyczki pieniężnej w kwocie 32 miliony złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Tytułem zabezpieczenia zwrotu kwoty udzielonej pożyczki spółka Hydrobudowa Polska S.A. przekazała RAFAKO S.A. weksel własny in blanco z klauzulą bez protestu poręczony przez spółkę PBG S.A. wraz z deklaracją wekslową. RAFAKO S.A. jest uprawniona do wypełnienia weksla na kwotę niezwróconej w terminie pożyczki powiększonej o odsetki, która to kwota nie może przekroczyć 35 000 000 złotych (słownie: trzydzieści pięć milionów złotych). Pożyczka ta została oprocentowana w wysokości WIBOR 1M plus marża w stosunku rocznym. Do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego RAFAKO S.A. nie otrzymała od Hydrobudowa Polska S.A. jakiegokolwiek kwoty, czy to tytułem zwrotu kapitału, czy to tytułem zapłaty odsetek od pożyczki.

W dniu 4 czerwca 2012 roku spółka PBG S.A. oraz Hydrobudowa Polska S.A. złożyły do Sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczego do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wnioski o ogłoszenie upadłości PBG S.A. oraz Hydrobudowa Polska S.A. z możliwością zawarcia układu. W dniu 13 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w sprawie ogłoszenia upadłości PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. Natomiast w dniu 11 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy Poznań - Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w sprawie ogłoszenia upadłości Hydrobudowa Polska S.A. obejmującej likwidację majątku Spółki.

W związku z ogłoszeniem upadłości przez spółkę Hydrobudowa Polska S.A., stosownie do art. 124 ust. 2 Prawa Upadłościowego i Naprawczego, RAFAKO S.A. jest uprawniona do dochodzenia zwrotu faktycznie udzielonej pożyczki na zasadach określonych w Prawie Upadłościowym i Naprawczym.

W celu zabezpieczenia realizowalności należności z tytułu otrzymanej pożyczki Zarząd RAFAKO S.A. uzyskał poręczenie wekslowe od innej jednostki powiązanej z Grupy PBG, która nie znajduje się w stanie upadłości.

Na dzień bilansowy należność z tytułu wyżej opisanej umowy pożyczki została wykazana w kwocie 32 milionów złotych. W ocenie Zarządu wartość wykazanej należności jest w pełni realizowalna.

Ewentualny brak realizacji pożyczki w założonej kwocie, w ocenie Zarządu Spółki, nie wpłynie w sposób istotny na sytuację finansową Spółki w kontekście kontynuacji działalności przez Spółkę po dniu bilansowym.

## 24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku i 2011 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązаныmi za dany okres obrotowy:

Podmiot powiązany	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września:		Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych				
<b>Podmioty dominujące Spółki:</b>					
PBG S.A. w upadłości układowej**	2012	–	196	–	84
	2011	–	–	–	–
ELEKTRIM S.A. *	2012	–	–	–	–
	2011	–	105	–	–
<b>Jednostki z Grupy Kapitałowej PBG S.A.:</b>					
GasOil Engineering a.s.	2012	–	1 094	–	355
	2011	–	–	–	–
ENERGOMONTAŻ POŁUDNIE S.A.	2012	62	11 583	56	2 144
	2011	–	–	–	–
<b>Jednostki z Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.:</b>					
PAK S.A.	2012	–	–	–	–
	2011	2 843	12	10	1
Darimax Limited***	2012	–	–	–	–
	2011	2 000	–	–	–
Laris Investment Sp. z o.o.	2012	–	–	–	–
	2011	–	3	–	–
<b>Jednostki zależne:</b>					
PGL-DOM Sp. z o.o.	2012	–	52	–	2
	2011	–	48	–	2
RAFAKO Engineering Sp. z o. o.	2012	138	2 279	31	21
	2011	847	2 796	357	1 116
RAFAKO Engineering Solution doo.	2012	5 942	374	–	–
	2011	–	1 702	–	377
FPM S.A.	2012	–	702	4	864
	2011	3	44	3	37
ENERGOTECHNIKA Engineering Sp. z o.o.	2012	–	288	–	525
	2011	–	–	–	–

\* podmiot dominujący do dnia 25 października 2011 roku, dane za okres 3 miesięcy 2011 roku

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

\*\*\* kwota 2 miliony złotych dotyczy sprzedaży wierzytelności



## 25. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W dniu 29 października 2012 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. odwołała ze składu Zarządu Pana Wiesława Różackiego, Panią Bożenę Kawalko i Pana Dariusza Karwackiego oraz powołała do składu Zarządu Spółki Pana Pawła Mortasa – powierzając mu jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu i Pana Macieja Kaczorowskiego.

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

Paweł Mortas	- Prezes Zarządu
Krzysztof Burek	- Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusilo	- Wiceprezes Zarządu
Maciej Kaczorowski	- Wiceprezes Zarządu

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady 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.

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

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

Jerzy Wiśniewski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Wawrzynowicz	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Małgorzata Wiśniewska	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Piotr Rutkowski	- Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Szkudlarczyk	- Członek Rady Nadzorczej
Leszek Wyslocki	- Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

## 27. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w trzecim kwartale 2012 roku

W dniu 21 września 2012 roku RAFAKO S.A. dokonało zgłoszenia sędziemu komisarzowi przy Sądzie Rejonowym Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych, wierzytelności Spółki względem PBG S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Wysogotowie („PBG”). Wierzytelności zostały zgłoszone w trybie art. 236, 239 i 240 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe i naprawcze (tj. z 2009 roku, Dz. U. Nr 175, poz. 1361 ze zm.) w łącznej wysokości 193 070 677 złotych.

W trzecim kwartale 2012 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pełnomocnika Zamawiających (Spółki z Grupy EDF Polska - Zamawiający), skierowane na podstawie art. 92 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 29 stycznia 2004 roku – Prawo zamówień publicznych o wyborze przez Zamawiających oferty złożonej przez Konsorcjum: RAFAKO S.A. – Lider Konsorcjum i PBG S.A. w upadłości układowej – Członek Konsorcjum jako najkorzystniejszej. Skorygowana wartość oferty (EV) wynosi około 955 milionów złotych brutto, a jej przedmiotem jest zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w Spółkach Grupy EDF Polska (EC Kraków, EC Wrocław, EC Gdańsk, EC Gdynia). Z uwagi na fakt, że cena wybranej oferty przekracza kwotę przeznaczoną uprzednio na sfinansowanie zamówienia, stosowna umowa zostanie zawarta, jeżeli Zamawiający pozyska dodatkowe środki finansowe do wysokości ceny wybranej oferty oraz wyczerpane zostaną przysługujące pozostałym uczestnikom postępowania środki ochrony prawnej, przewidziane w ustawie Prawo zamówień publicznych.

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2012 rok.

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A. zostali zaprezentowani w nocie 31 dodatkowych not objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku.

## 30. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od 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 Spółki uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego i przedstawia się następująco:

	<i>Stan na 31.08.2012</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 14.11.2012</i>
Osoby zarządzające RAFAKO S.A.	10 000	10 693	10 000	10 693
- Wiesław Różacki – Prezes Zarządu*	10 000	–	10 000	–
- Paweł Mortas – Prezes Zarządu**	–	10 693	–	10 693
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	–	–	–	–

\* w dniu 29 października 2012 roku Pan Wiesław Różacki został odwołany ze stanowiska Prezesa Zarządu RAFAKO S.A.

\*\* w dniu 29 października 2012 roku Pan Paweł Mortas został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu RAFAKO S.A.

## 31. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w czwartym kwartale 2012 roku

- Kształtowanie się kursu złotego do EUR, 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 nienaliczeniu kar kontraktowych lub naliczeniu kar w kwocie niższej niż kwoty utworzonych rezerw, przedmiotowe rezerwy zostaną w odpowiedniej kwocie rozwiązane (niewykluczone, że ewentualne decyzje Klientów zostaną podjęte już po terminie złożenia sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 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 czwarty kwartał 2012 roku).
- Realizowalność należności nieobjętych odpisem aktualizującym pozostających do zapłaty przez Klienta, z którym Spółka jest 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 czwarty 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 grudnia 2012 roku.
- Skutki sporu pomiędzy RAFAKO S.A. a ING Bank Śląski S.A. dotyczącego roszczeń Banku z tytułu Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku w zakresie solidarnej odpowiedzialności RAFAKO S.A. oraz RAFAKO Engineering Sp z o.o. za zobowiązania spółki ELWO S.A. w upadłości wynikające z tej Umowy niezapłacone zobowiązania kredytowe i gwarancyjne. W przypadku pomyślnego dla Spółki rozstrzygnięcia, całość lub część utworzonych rezerw i odpisów aktualizujących dotyczących przedmiotowego roszczenia zostanie rozwiązana.
- Możliwość zmiany wysokości szacunków kosztów dotyczących realizowanych kontraktów, m.in. w następstwie prowadzonej kontraktacji zakupu wyrobów i usług, które mogą wpłynąć „in plus” lub „in minus” na wynik do rozpoznania po 30 września 2012 roku.
- Ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych niektórych kontraktów.

- Ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia odpisu aktualizującego wartość należności powstałej w następstwie zwrotu nabytych akcji ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE S.A. podmiotowi dominującemu pozostającemu w postępowaniu układowym.

### 32. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca żadne inne zdarzenia niż te opisane w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 14 listopada 2012 roku uchwałą numer 91 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 14 listopada 2012 roku.

Podpisy:

14 listopada 2012 roku	Paweł Mortas	Prezes Zarządu	.....
14 listopada 2012 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu	.....
14 listopada 2012 roku	Jarosław Dusilo	Wiceprezes Zarządu	.....
14 listopada 2012 roku	Jolanta Markowicz	Główny Księgowy	.....

Członek Zarządu Pan Maciej Kaczorowski nie podpisał niniejszego sprawozdania finansowego z uwagi na fakt nie podjęcia pracy w charakterze członka Zarządu Spółki z powodu choroby. Pan Maciej Kaczorowski pozostaje na zwolnieniu lekarskim do dnia 16 listopada 2012 roku