

**RAFAKO S.A.**



---

**GRUPA PBG**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu**

**za okres 6 miesięcy zakończony  
30 czerwca 2012 roku**

## Spis treści

|  |    |
|--|----|
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....   | 2  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....  | 3  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....   | 5  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....   | 6  |
| DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....   | 7  |
| 1. Informacje ogólne.....  | 7  |
| 2. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....   | 8  |
| 2.1. Profesjonalny osąd .....  | 8  |
| 2.2. Niepewność szacunków .....  | 8  |
| 3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....   | 10 |
| 4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....   | 10 |
| 5. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....  | 10 |
| 6. Zmiany w strukturze Spółki.....   | 11 |
| 7. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki .....  | 11 |
| 8. Informacje dotyczące segmentów.....   | 11 |
| 9. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną.....   | 12 |
| 10. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych ..... | 13 |
| 11. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....  | 22 |
| 12. Instrumenty finansowe .....  | 23 |
| 13. Kredyty i pożyczki .....   | 24 |
| 14. Instrumenty pochodne.....  | 25 |
| 15. Zarządzanie kapitałem .....  | 25 |
| 16. Rezerwy na koszty .....  | 25 |
| 17. Prawa do emisji CO2.....   | 27 |
| 18. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....  | 27 |
| 19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy.....   | 27 |
| 20. Zobowiązania inwestycyjne.....   | 27 |
| 21. Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....                 | 28 |
| 22. Sprawy sporne, postępowania sądowe .....   | 29 |
| 23. Należności od jednostek powiązanych znajdujących się w procesie upadłości układowej .....  | 31 |
| 23.1. Utrata kontroli nad jednostką zależną .....  | 31 |
| 23.2. Należność z tytułu udzielonej pożyczki jednostce powiązanej w procesie upadłości układowej .....   | 32 |
| 24. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....   | 33 |
| 25. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki.....   | 34 |
| 26. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....  | 34 |
| 27. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....  | 35 |

## Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

|   | Nota  | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2012<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2012<br>(niebadane) | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2011<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2011<br>(niebadane) |
|---|-------|--|--|--|--|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                       |       |  |  |  |  |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                         |       | <b>348 164</b>   | <b>564 629</b>   | <b>241 951</b>   | <b>430 066</b>   |
| Przychody ze sprzedaży produktów                      | 10.1  | 346 374  | 562 174  | 241 151  | 428 917  |
| Przychody ze sprzedaży materiałów                     | 10.1  | 1 790  | 2 455  | 800  | 1 149  |
| Koszty sprzedanych produktów i materiałów             | 10.1  | (244 641)  | (429 074)  | (213 269)  | (386 740)  |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                       |       | <b>103 523</b>   | <b>135 555</b>   | <b>28 682</b>  | <b>43 326</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne                        | 10.1  | 966  | 2 082  | 3 658  | 4 792  |
| Koszty sprzedaży                                      | 10.1  | 5 723  | (2 638)  | (12 055)   | (6 585)  |
| Koszty ogólnego zarządu                               | 10.1  | (7 248)  | (14 859)   | (5 425)  | (12 249)   |
| Pozostałe koszty operacyjne                           | 10.1  | (1 041)  | (1 772)  | (273)  | (506)  |
| <b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>              |       | <b>101 923</b>   | <b>118 368</b>   | <b>14 587</b>  | <b>28 778</b>  |
| Przychody finansowe                                   | 10.1  | 1 518  | 5 062  | 635  | 4 040  |
| Koszty finansowe                                      | 10.1  | (2 706)  | (6 346)  | (1 198)  | (2 957)  |
| Wynik na utracie kontroli nad jednostką zależną       | 23.1  | (67 756)   | (67 756)   | –  | –  |
| <b>Zysk brutto</b>                                    |       | <b>32 979</b>  | <b>49 328</b>  | <b>14 024</b>  | <b>29 861</b>  |
| Podatek dochodowy                                     | 10.2  | (15 398)   | (18 872)   | (2 418)  | (5 747)  |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>        |       | <b>17 581</b>  | <b>30 456</b>  | <b>11 606</b>  | <b>24 114</b>  |
| <b>Inne całkowite dochody za okres</b>                |       | <b>751</b>   | <b>150</b>   | <b>(279)</b>   | <b>(463)</b>   |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej |       | 751  | 150  | (279)  | (463)  |
| <b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>              |       | <b>18 332</b>  | <b>30 606</b>  | <b>11 327</b>  | <b>23 651</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 | 0,25   | 0,44   | 0,17   | 0,35   |

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

|  | <i>Nota</i>   | <i>30 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
|--|---------------|--|------------------------|
| <b>AKTYWA</b>  |               |  |                        |
| <b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>  |               |  |                        |
| Rzeczowe aktywa trwałe   | 10.4, 10.5    | 140 103                                | 133 567                |
| Nieruchomości inwestycyjne   |               | –                                      | –                      |
| Wartości niematerialne   |               | 9 655                                  | 9 393                  |
| Należności z tytułu dostaw i usług długoterminowe  |               | 31                                     | –                      |
| Aktywa finansowe długoterminowe  |               | 164 205                                | 204 198                |
| Udziały w jednostkach zależnych  | 6, 23.1, 10.6 | 59 705                                 | 203 216                |
| Udziały w pozostałych jednostkach  | 10.6          | 510                                    | 510                    |
| Udzielone pożyczki długoterminowe  | 10.14         | 489                                    | 472                    |
| Lokaty długoterminowe  |               | –                                      | –                      |
|  | 23.1,         |  |                        |
| Inne aktywa finansowe długoterminowe   | 10.7          | 103 501                                | –                      |
| Pozostałe aktywa niefinansowe długoterminowe   | 10.8          | 5 676                                  | –                      |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego  | 10.2          | 29 941                                 | 48 273                 |
|  |               | <b>349 611</b>                         | <b>395 431</b>         |
| <b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>   |               |  |                        |
| Zapasy   | 10.9          | 24 418                                 | 26 882                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów                |               | 572 598                                | 302 870                |
| Należności z tytułu dostaw i usług   | 10.15         | 251 564                                | 183 781                |
| Należności z tytułu podatku dochodowego  | 10.15         | 9 693                                  | –                      |
| Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów  | 10.15         | 311 341                                | 119 089                |
| Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe | 9             | 94 711                                 | 78 519                 |
| Aktywa finansowe krótkoterminowe:  |               | 137 186                                | 196 857                |
| Instrumenty pochodne   |               | 548                                    | 343                    |
| Inwestycje krótkoterminowe   | 10.10         | –                                      | 15 769                 |
| Udzielone pożyczki krótkoterminowe   | 10.14, 23.2   | 32 128                                 | 133                    |
| Lokaty krótkoterminowe   | 10.11         | 6 814                                  | 7 211                  |
| Inne aktywa finansowe krótkoterminowe  | 10.12         | 4 000                                  | –                      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 10.13         | 93 696                                 | 173 401                |
|  |               | <b>828 913</b>                         | <b>605 128</b>         |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży  |               | 13                                     | 37                     |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  |               | <b>1 178 537</b>                       | <b>1 000 596</b>       |

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

|  | Nota  | 30 czerwca 2012<br><i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2011  |
|--|-------|---------------------------------------|------------------|
| <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  |       | 780                                   | 630              |
| Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty  |       | 30 456                                | 55 191           |
|  |       | <b>421 059</b>                        | <b>390 453</b>   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   |       |                                       |                  |
| Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki   |       | –                                     | –                |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego   | 10.20 | 126                                   | 176              |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   |       | –                                     | –                |
| Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych   | 10.19 | 20 238                                | 19 922           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                             | 10.20 | 18 399                                | 16 717           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług   |       | 17 241                                | 15 812           |
| Zobowiązania z tytułu inwestycji   |       | 41                                    | 48               |
| Pozostałe zobowiązania   |       | 1 117                                 | 857              |
|  |       | <b>38 763</b>                         | <b>36 815</b>    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>  |       |                                       |                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                             | 10.21 | 235 457                               | 245 208          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług   |       | 174 655                               | 172 117          |
| Zobowiązania z tytułu inwestycji   |       | 2 872                                 | 4 093            |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego  |       | –                                     | 21 026           |
| Pozostałe zobowiązania   |       | 57 930                                | 47 972           |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek                                  | 13    | 248 288                               | –                |
| Pozostałe zobowiązania finansowe   | 10.21 | 611                                   | 6 079            |
| Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych   | 10.19 | 1 474                                 | 1 424            |
| Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów |       | 232 885                               | 320 617          |
| Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną   | 9     | 182 862                               | 248 519          |
| Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną  | 9     | 49 749                                | 71 853           |
| Dotacje  |       | 274                                   | 245              |
|  |       | <b>718 715</b>                        | <b>573 328</b>   |
| <b>Zobowiązania razem</b>  |       | <b>757 478</b>                        | <b>610 143</b>   |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>  |       | <b>1 178 537</b>                      | <b>1 000 596</b> |

## Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

|  | Nota  | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2012<br>(niebadane) | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2011<br>(niebadane) |
|--|-------|--|--|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>  |       |  |  |
| Zysk/(strata) brutto   |       | 49 328   | 29 861   |
| Korekty o pozycje:   |       |  |  |
| Amortyzacja  |       | (305 993)  | 75 457   |
| (Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych  |       | 5 263  | 5 181  |
| Odsetki i dywidendy, netto   |       | (12)   | 116  |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej  |       | 4 061  | (16)   |
| Utrata kontroli nad jednostką zależną  | 23.1  | 300  | (867)  |
| Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań/ aktywów z tytułu wyceny instrumentów pochodnych                          |       | 67 756   | -  |
| (Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności   | 10.3  | (5 678)  | (2 091)  |
| (Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów  |       | (260 043)  | (84 602)   |
| Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek |       | 2 464  | (1 223)  |
| Zmiana stanu rozliczeń z tytułu umów o usługę budowlaną  |       | 15 109   | (3 546)  |
| Podatek dochodowy zapłacony  |       | (103 953)  | 168 700  |
| Pozostałe  |       | (31 260)   | (6 041)  |
|  |       | -  | (154)  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>   |       | <b>(256 665)</b>   | <b>105 318</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>  |       |  |  |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych  |       | 30   | 354  |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych   |       | (13 720)   | (5 993)  |
| Sprzedaż aktywów finansowych   |       | 16 413   | 42 418   |
| Nabycie aktywów finansowych  |       | (601)  | (146 475)  |
| Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej   | 6     | (17 202)   | -  |
| Udzielenie pożyczek  | 10.14 | (32 000)   | -  |
| Pozostałe  | 10.3  | (20 176)   | 5 987  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>   |       | <b>(67 256)</b>  | <b>(103 709)</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>   |       |  |  |
| Wpływy z tytułu emisji akcji   |       | -  | -  |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego  |       | (45)   | -  |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów   |       | 247 825  | -  |
| Splata pożyczek/kredytów   |       | -  | -  |
| Odsetki zapłacone  |       | (3 036)  | -  |
| Prowizje bankowe   |       | (706)  | -  |
| Pozostałe  |       | 30   | 390  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>  |       | <b>244 068</b>   | <b>390</b>   |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów  |       | (79 853)   | 1 999  |
| Różnice kursowe netto  |       | 148  | (463)  |
| <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>93 696</b>  | <b>157 782</b>   |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania   |       | 407  | -  |

**Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**  
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

|  | <i>Kapitał akcyjny</i> | <i>Nadwyżka ze<br/>sprzedaży akcji<br/>ponyżej ich wartości<br/>nominalnej</i> | <i>Kapitał zapasowy</i> | <i>Różnice kursowe<br/>z przeliczenia jednostki<br/>z zagranicznej</i> | <i>Zyski zatrzymane/<br/>Niepokryte straty</i> | <i>Kapitał własny<br/>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   | –                      | –  | –                       | 150  | 30 456   | 30 606                           |
| Dywidenda                                  | –                      | –  | –                       | –  | –  | –                                |
| <b>Na 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</b> | <b>139 200</b>         | <b>36 778</b>  | <b>213 845</b>          | <b>780</b>   | <b>30 456</b>                                  | <b>421 059</b>                   |
| <b>Na 1 stycznia 2011 roku</b>             | <b>139 200</b>         | <b>36 778</b>  | <b>158 142</b>          | <b>426</b>   | <b>40 530</b>                                  | <b>375 076</b>                   |
| Podział wyniku z lat ubiegłych             | –                      | –  | 512                     | –  | (512)  | –                                |
| Dochody całkowite za okres sprawozdawczy   | –                      | –  | –                       | (463)  | 24 114   | 23 651                           |
| Dywidenda                                  | –                      | –  | –                       | –  | (39 672)                                       | (39 672)                         |
| <b>Na 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</b> | <b>139 200</b>         | <b>36 778</b>  | <b>158 654</b>          | <b>(37)</b>  | <b>24 460</b>                                  | <b>359 055</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. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 270217865.

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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 czerwca 2012 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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.

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

Śródroczne skrócone 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2012 roku.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 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 konsorcjalne*

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 6 miesięcy 2012 roku zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz wartości aktywów i zobowiązań na dzień 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 czerwca 2012 | 31 grudnia 2011 | 30 czerwca 2011 |
|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
| USD | 3,3885          | 3,4174          | 2,7517          |
| EUR | 4,2613          | 4,4168          | 3,9866          |
| GBP | 5,2896          | 5,2691          | 4,4102          |
| CHF | 3,5477          | 3,6333          | 3,3004          |
| SEK | 0,4856          | 0,4950          | 0,4349          |
| TRY | 1,8655          | 1,7835          | 1,6946          |

### 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 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 dokonana 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 niezatwierdzone 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 niezatwierdzone 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 niezatwierdzone przez UE,
- MSR 28 *Investycje 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 niezatwierdzone 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,
- KIMSIF 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 niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone 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, tj. segmencie „Obiekty energetyczne i ochrony środowiska”.

## 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 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2012 roku oraz 30 czerwca 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 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> | <i>30 czerwca 2011<br/>(niebadane)</i> |
|--|--|------------------------|--|
| Poniesione koszty umów (narastająco)   | 3 264 707                              | 3 332 150              | 2 859 358                              |
| Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)  | 390 217                                | 418 867                | 261 545                                |
| Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)                               | 3 654 924                              | 3 751 017              | 3 120 903                              |
| Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)   | <u>3 503 099</u>                       | <u>3 777 193</u>       | <u>3 084 774</u>                       |
| <br>   |  |                        |  |
| Kwota brutto należna Zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa), w tym:                            |  |                        |  |
| - zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)  | (182 862)                              | (248 519)              | (344 736)                              |
| - korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających   | (289 725)                              | (215 677)              | (288 009)                              |
| - korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających   | 176 710                                | 139 840                | 174 292                                |
| - kwota brutto należna zamawiającym z tytułu wyceny kontraktów   | (69 847)                               | (172 682)              | (231 019)                              |
| Kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)                                | <u>94 711</u>                          | <u>78 519</u>          | <u>180 253</u>                         |
| <br>   |  |                        |  |
| Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych | (29 417)                               | (50 072)               | (84 988)                               |
| Rezerwa na straty wynikające z umów  | <u>(20 332)</u>                        | <u>(21 781)</u>        | <u>(2 409)</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, obciążona 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 notcie 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Spółka uzyskała 564 629 tysięcy złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 134 563 tysiące złotych więcej niż w analogicznym okresie 6 miesięcy 2011 roku. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 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 6 miesięcy 2012 roku wyniósł 429 074 tysiące złotych, co przyniosło Spółce zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 135 555 tysięcy złotych. Zmiana w porównaniu do pierwszego półroczu 2011 roku wynika głównie z większej realizacji kontraktów (ilościowo i wartościowo), co można zauważyć i jest zbieżne ze zmianą na przychodach ze sprzedaży.

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 10.1

Na pozostałe przychody operacyjne największy wpływ miały przychody z tytułu kar umownych oraz otrzymanych odszkodowań w kwocie 1 443 tysiące złotych oraz przychody z tytułu refundacji kosztów dokształcania pracowników młodocianych o wartości 155 tysięcy złotych (3 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku: 867 tysięcy złotych, 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku: 1 058 tysięcy złotych, 3 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku: 1 036 tysięcy złotych).

Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miały koszty z tytułu wynagrodzeń za projekty wynalazcze w kwocie 896 tysięcy złotych, koszty sądowe w kwocie 288 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu udzielonych dotacji o wartości 170 tysięcy złotych (3 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku: 697 tysięcy złotych, 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku: 162 tysiące złotych, 3 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku: 99 tysięcy złotych).

Przychody finansowe Spółki w okresie 6 miesięcy 2012 roku uzyskano w głównej mierze z odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 4 104 tysiące złotych oraz przychody ze sprzedaży instrumentów finansowych w kwocie 894 tysiące złotych (3 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku: 1 833 tysiące złotych, 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku: 3 036 tysięcy złotych, 3 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku: 1 373 tysiące złotych).

Na koszty finansowe okresu decydujący wpływ miały koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 4 216 tysięcy złotych oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych w kwocie 1 051 tysięcy złotych (3 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku: 1 456 tysięcy złotych, 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku: 720 tysięcy złotych, 3 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku: 690 tysięcy złotych). W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Spółka poniosła koszty akwizycji w wysokości 1 738 tysięcy złotych.

### 10.2. Podatek dochodowy

#### Obciążenie podatkowe

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

|   | <i>Okres 3 miesięcy<br/>zakończony<br/>30 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>Okres 6 miesięcy<br/>zakończony<br/>30 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>Okres 3 miesięcy<br/>zakończony<br/>30 czerwca 2011<br/>(niebadane)</i> | <i>Okres 6 miesięcy<br/>zakończony<br/>30 czerwca 2011<br/>(niebadane)</i> |
|---|--|--|--|--|
| <i>Bieżący podatek dochodowy</i>                                  | (540)  | (540)  | (21 329)   | (24 987)   |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                   | (540)  | (540)  | (21 329)   | (24 987)   |
| Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych   | -  | -  | -  | -  |
| <i>Odroczony podatek dochodowy</i>                                | (14 858)   | (18 332)   | 18 911   | 19 240   |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych      | (14 858)   | (18 332)   | 18 414   | 19 240   |
| Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych | -  | -  | 497  | -  |
| <b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>    | <b>(15 398)</b>  | <b>(18 872)</b>  | <b>(2 418)</b>   | <b>(5 747)</b>   |

### Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 czerwca 2012 roku

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

|  | <i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>    |                        | <i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony</i> |  |
|--|--|------------------------|--|--|
|  | <i>30 czerwca 2012</i><br><i>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> | <i>30 czerwca 2012</i><br><i>(niebadane)</i>                   | <i>30 czerwca 2011</i><br><i>(niebadane)</i> |
| - od ulg inwestycyjnych  | (5)  | (6)                    | 1  | -  |
| - od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych                                       | (11 689)                                     | (11 187)               | (502)  | (426)  |
| - od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy                        | -  | (146)                  | 146  | 315  |
| - od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności  | 7 437  | 9 898                  | (2 461)  | (5 076)                                      |
| - z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania przychodu ze sprzedaży produktów i usług   | (38 299)                                     | (9 436)                | (28 863)   | 13 183                                       |
| - od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów  | 1 303  | 1 154                  | 149  | 31   |
| - od rezerw bilansowych  | 15 661                                       | 19 198                 | (3 537)  | 4 897  |
| - od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu                     | 165  | -                      | 165  | -  |
| - aktywo podatkowe dotyczące straty podatkowej   | 7 545  | -                      | 7 545  | -  |
| - od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | (7)  | 1 072                  | (1 079)  | (398)  |
| - od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39               | 122  | 310                    | (188)  | -  |
| - z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania kosztu sprzedaży produktów i usług   | 48 866                                       | 37 872                 | 10 994   | 7 639  |
| - pozostałe  | (1 158)                                      | (456)                  | (702)  | (925)  |
| Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego  |  |                        | <b>(18 332)</b>  | <b>19 240</b>                                |
| <br>   |  |                        |  |  |
| Aktywa/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego  | <u>29 941</u>                                | <u>48 273</u>          |  |  |
| <br>   |  |                        |  |  |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego  | 29 941                                       | 48 273                 |  |  |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego   | -  | -                      |  |  |

Spółka zanotowała w pierwszym półroczu 2012 roku stratę podatkową, która zostanie rozliczona w przyszłych okresach sprawozdawczych.

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

30 czerwca 2012  
(niebadane)

|  |                  |
|--|------------------|
| (Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności, w tym:                             |                  |
| (zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności handlowych                          | (67 814)         |
| (zwiększenie)/ zmniejszenie stanu udzielonych zaliczek                           | (9 899)          |
| (zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności z tytułu kaucji                     | (142 153)        |
| (zwiększenie)/ zmniejszenie stanu pozostałych należności                         | (40 177)         |
|  | <b>(260 043)</b> |
| <br>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 notcie 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 23 190 tysięcy złotych oraz zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych w kwocie 17 674 tysiące złotych, dotyczących w głównej mierze rozliczeń międzyokresowych z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych rozliczanych w okresie trwania kontraktu.

### 10.4. Rzeczowe aktywa trwałe

| 30 czerwca 2012 roku (niebadane)   | Grunty       | Budynki       | Maszyny<br>i urządzenia | Środki<br>transportu | Pozostałe | Środki<br>trwałe<br>w budowie | Ogółem         |
|--|--------------|---------------|-------------------------|----------------------|-----------|-------------------------------|----------------|
| Wartość netto na dzień 1 stycznia 2012 roku  | 9 169        | 69 541        | 44 201                  | 3 572                | –         | 7 084                         | 133 567        |
| Nabycia  | –            | –             | –                       | –                    | –         | 10 928                        | 10 928         |
| Likwidacja/sprzedaż  | –            | (14)          | (7)                     | –                    | –         | –                             | (21)           |
| Transfery ze środków trwałych w budowie  | –            | 5 491         | 5 909                   | 62                   | –         | (11 462)                      | –              |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej                                  | –            | –             | 1                       | –                    | –         | –                             | 1              |
| Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy   | –            | (1 480)       | (2 652)                 | (260)                | –         | –                             | (4 392)        |
| Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży | –            | –             | (8)                     | 28                   | –         | –                             | 20             |
| <b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2012 roku (niebadane)</b>                         | <b>9 169</b> | <b>73 538</b> | <b>47 444</b>           | <b>3 402</b>         | <b>–</b>  | <b>6 550</b>                  | <b>140 103</b> |

| 30 czerwca 2011 roku (niebadane)   | Grunty       | Budynki       | Maszyny<br>i urządzenia | Środki<br>transportu | Pozostałe | Środki<br>trwałe<br>w budowie | Ogółem         |
|--|--------------|---------------|-------------------------|----------------------|-----------|-------------------------------|----------------|
| Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku  | 9 169        | 68 517        | 44 413                  | 3 040                | –         | 3 355                         | 128 494        |
| Nabycia  | –            | –             | –                       | –                    | –         | 5 529                         | 5 529          |
| Likwidacja/sprzedaż  | –            | –             | (65)                    | –                    | –         | –                             | (65)           |
| Transfery ze środków trwałych w budowie  | –            | 679           | 2 217                   | 494                  | –         | (3 390)                       | –              |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej                                  | –            | –             | –                       | –                    | –         | –                             | –              |
| Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy   | –            | (1 030)       | (3 297)                 | (208)                | –         | –                             | (4 535)        |
| Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży | –            | –             | 133                     | (30)                 | –         | –                             | 103            |
| <b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</b>                         | <b>9 169</b> | <b>68 166</b> | <b>43 401</b>           | <b>3 296</b>         | <b>–</b>  | <b>5 494</b>                  | <b>129 526</b> |



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

|  | <i>Okres 6 miesięcy<br/>zakończony<br/>30 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>Okres 6 miesięcy<br/>zakończony<br/>30 czerwca 2011<br/>(niebadane)</i> |
|--|--|--|
| Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych* | 12 491   | 5 584  |
| Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                         | 12   | 341  |

\* 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 czerwca 2012<br/>(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                     |
|   | <u><u>60 215</u></u>                   | <u><u>203 726</u></u>  |

W pierwszym półroczu 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 pierwszym półroczu 2012 roku odnotowano także zmianę stanu posiadanych udziałów w spółkach zależnych nie notowanych na giełdzie w kwocie 17 202 tysiące złotych, która wynika z podwyższenia kapitału w spółce zależnej (opis został zamieszczony w nocie 6).

### 10.7. Inne aktywa finansowe długoterminowe

W pierwszym półroczu 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 93 001 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 pierwszym półroczu 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 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
|---|--|------------------------|
| Materiały (według ceny nabycia)   | 24 418                                 | 26 882                 |
| Według ceny nabycia   | 31 276                                 | 32 957                 |
| Według wartości netto możliwej do uzyskania   | 24 418                                 | 26 882                 |
| Produkcja w toku:   | –                                      | –                      |
| Według kosztu wytworzenia   | –                                      | –                      |
| Produkty gotowe:  | –                                      | –                      |
| Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia  | –                                      | –                      |
| Według wartości netto możliwej do uzyskania   | –                                      | –                      |
| Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania | <u><u>24 418</u></u>                   | <u><u>26 882</u></u>   |

#### 10.10. Inwestycje krótkoterminowe

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

#### 10.11. Lokaty krótkoterminowe

|  | <i>30 czerwca 2012</i><br><i>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
|--|--|------------------------|
| Lokaty krótkoterminowe, w tym:                                 | 6 814  | 7 211                  |
| stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wynikających z akredytywy | 6 814  | 7 211                  |
|  | <b>6 814</b>                                 | <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 czerwca 2012</i><br><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 czerwca 2012</i><br><i>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> | <i>30 czerwca 2011</i><br><i>(niebadane)</i> |
|--|--|------------------------|--|
| Środki pieniężne w banku i w kasie           | 27 544                                       | 42 313                 | 41 006                                       |
| Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym: | 66 152                                       | 131 088                | 116 776                                      |
| - stanowiące zabezpieczenie zobowiązań       | –  | –                      |  |
|  | <b>93 696</b>                                | <b>173 401</b>         | <b>157 782</b>                               |

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe, klasyfikowane jako środki pieniężne, są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania 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 czerwca 2012<br>(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    | 489                                      | 472             |
|   |   |   |        |                            |               | <u>489</u>                               | <u>472</u>      |
| <b>Pożyczki krótkoterminowe:</b>        |   |   |        |                            |               |  |                 |
| RAFAKO Engineering Solution Sp. z o.o.* | weksel własny in blanco                             | umowa pożyczki pieniężnej w kwocie 30 tys. EUR z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności | EUR    | EURIBOR 1Y + marża         | 31.12.2012    | 128                                      | 133             |
| Hydrobudowa S.A. w upadłości**          | 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>32 128</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 czerwca 2012<br><i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2011 |
|---|---------------------------------------|-----------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług  | 251 564                               | 183 781         |
| Należności od jednostek powiązanych   | 2 972                                 | 262             |
| Należności od pozostałych jednostek   | 248 592                               | 183 519         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                     | 9 693                                 | –               |
| Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:         | 311 341                               | 119 059         |
| Zaliczki udzielone podmiotom powiązanym                                     | 763                                   | 180             |
| Zaliczki udzielone podmiotom pozostałym                                     | 38 999                                | 29 682          |
| Należności budżetowe  | 28 913                                | 5 656           |
| Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych                     | 779                                   | 1 656           |
| Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego                                | 674                                   | 690             |
| Należności sporne   | 77 065                                | 77 065          |
| Koszty przyszłych okresów   | 984                                   | 1 473           |
| Rozliczenia międzyokresowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych | 18 909                                | 1 007           |
| Kaucje  | 143 740                               | 1 587           |
| Pozostałe   | 515                                   | 63              |
| Pozostałe należności od podmiotów powiązanych                               | –                                     | 30              |
| <b>Należności ogółem (netto)</b>  | <b>572 598</b>                        | <b>302 870</b>  |
| Odpis aktualizujący należności  | 36 163                                | 64 170          |
| <b>Należności brutto</b>  | <b>608 761</b>                        | <b>367 040</b>  |

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

W pierwszym półroczu 2012 roku nastąpił wzrost poziomu należności z tytułu rozliczeń międzyokresowych z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych 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 gwarancji bankowych stanowiących zabezpieczenie kontraktu i rozliczanych w czasie do końca jego realizacji na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosi 17 732 tysiące złotych. Wartość zapłaconych na rzecz PGE Elektrownia Opole S.A. kaucji stanowiących zabezpieczenie realizacji kontraktu na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosi 131 204 tysiące 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 zapłaconych na rzecz Elektrowni Polaniec S.A. kaucji stanowiących zabezpieczenie realizacji kontraktu na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosi 12 306 tysięcy złotych.

### 10.16. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

|                                    | <i>Długoterminowe<br/>aktywa finansowe*</i> | <i>Zapasy</i>  | <i>Należności**</i> |
|------------------------------------|---|----------------|---------------------|
| 1 stycznia 2012                    | (24 109)                                    | (6 075)        | (64 170)            |
| Utworzenie                         | –   | (783)          | (5 851)             |
| Wykorzystanie/rozwiązanie          | –   | –              | 33 858              |
| 30 czerwca 2012 <i>(niebadane)</i> | <u>(24 109)</u>                             | <u>(6 858)</u> | <u>(36 163)</u>     |
| 1 stycznia 2011                    | (24 109)                                    | (6 051)        | (62 738)            |
| Utworzenie                         | –   | (301)          | (8 133)             |
| Wykorzystanie/rozwiązanie          | –   | 137            | 36 966              |
| 30 czerwca 2011 <i>(niebadane)</i> | <u>(24 109)</u>                             | <u>(6 215)</u> | <u>(33 905)</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 zawartego porozumienia, na podstawie którego 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 pierwszym półroczu 2012 roku zakończonym 30 czerwca 2012 roku i w pierwszym półroczu 2011 roku zakończonym 30 czerwca 2011 roku kapitał podstawowy RAFAKO S.A. nie uległ zmianie i wynosił 139 200 000 złotych i dzielił się na 69 600 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,00 złote każda następujących serii:

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

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

### 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 podstawowego i zysku na jedną akcję:

|  | <i>Okres 6 miesięcy<br/>zakończony<br/>30 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>Okres 6 miesięcy<br/>zakończony<br/>30 czerwca 2011<br/>(niebadane)</i> |
|--|--|--|
| Zysk netto z działalności kontynuowanej  | 30 456   | 24 114   |
| Zysk z działalności zaniechanej  | –  | –  |
| Zysk netto   | 30 456   | 24 114   |
| <hr/>  |  |  |
| Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku na jedną akcję              | <b>30 456</b>  | <b>24 114</b>  |
| <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  | <b>69 600 000</b>  | <b>69 600 000</b>  |
| <hr/>  |  |  |
| Zysk/(strata) na jedną akcję   |  |  |
| – podstawowy z zysku za okres  | <b>0,44</b>  | <b>0,35</b>  |

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

Na podstawie prognozy wyceny dokonanej na koniec okresu obrachunkowego 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 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
|------------------------------|--|------------------------|
| Na dzień 1 stycznia          | 21 346                                 | 20 389                 |
| Utworzenie rezerwy           | 920                                    | 2 869                  |
| Koszty wypłaconych świadczeń | (554)                                  | (1 912)                |
| Rozwiązanie rezerwy          | –                                      | –                      |
| <hr/>                        |  |                        |
|                              | <b>21 712</b>                          | <b>21 346</b>          |
| <hr/>                        |  |                        |
| Rezerwy długoterminowe       | 20 238                                 | 19 922                 |
| Rezerwy krótkoterminowe      | 1 474                                  | 1 424                  |

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

|  | <i>30 czerwca 2012</i><br><i>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
|--|--|------------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                 |  |                        |
| Zobowiązania wobec jednostek powiązanych             | –  | –                      |
| Zobowiązania wobec pozostałych jednostek             | 17 241                                       | 15 812                 |
|  | <u>17 241</u>                                | <u>15 812</u>          |
| <br>   |  |                        |
| Zobowiązania finansowe                               |  |                        |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego           | 126  | 176                    |
|  | <u>126</u>                                   | <u>176</u>             |
| <br>   |  |                        |
| Pozostałe zobowiązania                               |  |                        |
| Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii | 1 117  | 857                    |
| Zobowiązania z tytułu inwestycji                     | 41   | 48                     |
|  | <u>1 158</u>                                 | <u>905</u>             |

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

|  | <i>30 czerwca 2012</i><br><i>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
|--|--|------------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                               |  |                        |
| Zobowiązania wobec jednostek powiązanych                           | 1 646  | 1 417                  |
| Zobowiązania wobec pozostałych jednostek                           | 173 009                                      | 170 700                |
|  | <u>174 655</u>                               | <u>172 117</u>         |
| <br>   |  |                        |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                   |  |                        |
| Wycena instrumentów pochodnych                                     | 512  | 5 986                  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                         | 99   | 93                     |
|  | <u>611</u>                                   | <u>6 079</u>           |
| <br>   |  |                        |
| Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwale                   | 2 872  | 4 093                  |
|  | <u>2 872</u>                                 | <u>4 093</u>           |
| <br>   |  |                        |
| Pozostałe zobowiązania   |  |                        |
| Podatek VAT  | 1 523  | –                      |
| Podatek dochodowy od osób fizycznych                               | 2 170  | 1 779                  |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych                      | 8 981  | 6 189                  |
| Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń        | 24   | 56                     |
| Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń                | 9 943  | 5 434                  |
| Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów                        | 4 124  | 1 996                  |
| Rezerwy na koszty premii   | 9 885  | 10 804                 |
| Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych                             | 7 656  | 9 257                  |
| Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji finansowych i poręczeń | 800  | 800                    |
| Rezerwa na koszty niezafakturowanych usług i materiałów            | 6 418  | 4 826                  |
| Rezerwa na koszty publiczno – prawne                               | 4 194  | 4 027                  |
| Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych            | –  | –                      |
| Rezerwa na koszty audytu   | 129  | 207                    |
| Pozostałe zobowiązania   | 2 083  | 2 597                  |
|  | <u>57 930</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 czerwca 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku prezentują poniższe tabele:

| <i>Kategorie i klasy aktywów finansowych</i>                      | <i>Wartość bilansowa</i>               |                        |
|---|--|------------------------|
|   | <i>30 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
| <b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b> | <b>548</b>                             | <b>16 112</b>          |
| Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych                | –                                      | 15 769                 |
| Instrumenty pochodne  | 548                                    | 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>619 301</b>                         | <b>270 279</b>         |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                | 251 564                                | 183 781                |
| Pozostałe należności  | 220 805                                | 78 682                 |
| Pożyczki udzielone  | 32 617                                 | 605                    |
| Lokaty długoterminowe   | –                                      | –                      |
| Lokaty krótkoterminowe*   | 6 814                                  | 7 211                  |
| Inne aktywa finansowe długoterminowe                              | 103 501                                | –                      |
| Inne aktywa finansowe krótkoterminowe                             | 4 000                                  | –                      |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                         | <b>93 696</b>                          | <b>173 401</b>         |
|   | <b>714 036</b>                         | <b>460 283</b>         |

\*- lokata w kwocie 7 211 tysięcy złotych stanowi zabezpieczenie zobowiązań warunkowych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku

| <i>Kategorie i klasy zobowiązań finansowych</i>                                   | <i>Wartość bilansowa</i>               |                        |
|---|--|------------------------|
|   | <i>30 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b> | <b>512</b>                             | <b>5 986</b>           |
| Instrumenty pochodne  | 512                                    | 5 986                  |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>                 | <b>443 097</b>                         | <b>192 070</b>         |
| Kredyty w rachunku bieżącym   | 248 288                                | –                      |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)                         | 194 809                                | 192 070                |
| Pozostałe zobowiązania  | –                                      | –                      |
| <b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>   | <b>225</b>                             | <b>269</b>             |
| Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu                    | 225                                    | 269                    |
|   | <b>443 834</b>                         | <b>198 325</b>         |



### 13. Kredyty i pożyczki

| <i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i> | <i>Zabezpieczenie</i>   | <i>Inne</i>  | <i>Waluta</i> | <i>Efektynna stopa procentowa</i> | <i>Termin spłaty</i> | <i>Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek</i> |                        |
|---|---|--|---------------|-----------------------------------|----------------------|--|------------------------|
|   |   |  |               |                                   |                      | <i>30 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i>                     | <i>31 grudnia 2011</i> |
| <b>Kredyty krótkoterminowe:</b>           |   |  |               |                                   |                      |  |                        |
| PKO BP S.A.                               | weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, 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                  | 08.02.2013           | 248 288  | –                      |
|   |   |  |               |                                   |                      | 248 288  | –                      |

#### 14. Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 4 700 000 EUR.

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

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

#### 15. 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 czerwca 2012</i><br><i>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
|-------------------------------|--|------------------------|
| Kapitał własny                | 421 059                                      | 390 453                |
| Suma bilansowa                | 1 178 537                                    | 1 000 596              |
| <b>Wskaźnik kapitalizacji</b> | <b>0,36</b>                                  | <b>0,39</b>            |

#### 16. Rezerwy na koszty

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku Spółka dokonała weryfikacji stanu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów na kilku realizowanych kontraktach. Korzystając z najbardziej aktualnej wiedzy na temat realizowanych umów oraz na bazie rozliczenia zakończonych umów, Zarząd Spółki ustalił poziom rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji na poziomie 29 417 tysięcy złotych.

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

|                                       | <i>Rezerwa<br/>na przewidywane straty<br/>na kontraktach*</i> | <i>Rezerwa<br/>na nagrody<br/>jubileuszowe<br/>i odprawy emerytalne<br/>i ZFŚS</i> | <i>Rezerwa<br/>na urlopy**</i> | <i>Rezerwa<br/>na naprawy<br/>gwarancyjne**</i> | <i>Rezerwa<br/>na koszty kar<br/>kontraktowych*</i> | <i>Rezerwa<br/>na premie**</i> | <i>Rezerwa<br/>na zobowiązania<br/>publiczno-prawne**</i> | <i>Pozostałe<br/>rezerwy</i> |
|---------------------------------------|---|--|--------------------------------|---|---|--------------------------------|---|------------------------------|
| 1 stycznia 2012                       | 21 781  | 21 346   | 1 996                          | 9 257   | 50 072  | 11 661                         | 4 027   | 207                          |
| Utworzenie rezerwy                    | 6 596   | 920  | 2 128                          | 3 231   | 11 724  | 8 835                          | 167   | 129                          |
| Rozwiązanie/<br>wykorzystanie rezerwy | (8 045)   | (554)  | –                              | (4 832)   | (32 379)  | (9 494)                        | –   | (207)                        |
| <b>30 czerwca 2012 (niebadane)</b>    | <b>20 332</b>   | <b>21 712</b>  | <b>4 124</b>                   | <b>7 656</b>                                    | <b>29 417</b>                                       | <b>11 002</b>                  | <b>4 194</b>  | <b>129</b>                   |
| 1 stycznia 2011                       | 5 332   | 20 389   | 1 834                          | 8 595   | 53 419  | 9 792                          | –   | 70                           |
| Utworzenie rezerwy                    | 2 864   | 1 150  | 1 422                          | 379   | 39 792  | 8 007                          | –   | 129                          |
| Rozwiązanie/<br>wykorzystanie rezerwy | (5 787)   | (461)  | –                              | (2 945)   | (8 223)   | (7 847)                        | –   | (70)                         |
| <b>30 czerwca 2011 (niebadane)</b>    | <b>2 409</b>  | <b>21 078</b>  | <b>3 256</b>                   | <b>6 029</b>                                    | <b>84 988</b>                                       | <b>9 952</b>                   | <b>–</b>  | <b>129</b>                   |

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

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

## 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 czerwca 2012 roku Spółka posiadała przyznane uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>. Na lata 2008-2012 ilość przyznaných praw do emisji CO<sub>2</sub> wynosiła 65 955 ton CO<sub>2</sub> (13 191 ton rocznie).

W latach 2008-2011 oraz w pierwszym półroczu 2012 roku całkowite emisje RAFAKO S.A. wynosiły 52 764 ton CO<sub>2</sub>. W związku powyższym nie wystąpiła konieczność utworzenia rezerwy na brakujące prawa do emisji CO<sub>2</sub>.

W poniższej tabeli zaprezentowano prawa do emisji dwutlenku węgla przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, nabyte na rynku wtórnym oraz sprzedane w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku.

### Prawa do emisji dwutlenku węgla w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku

| <i>Spółka</i> | <i>Saldo uprawnień na początek okresu</i> | <i>Przyznane</i> | <i>Nabyte</i> | <i>Emisja CO<sub>2</sub></i> | <i>Sprzedane</i> | <i>odpisanego w 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 Spółka nie dokonywała 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 związku z czym na dzień 30 czerwca 2012 roku posiada 1 319 jednostek CER oraz 10 991 jednostek EUA.

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

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

Spółka w pierwszym półroczu 2012 roku nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## 19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Spółka w pierwszym półroczu 2012 roku nie wypłacała dywidendy, a Zarząd nie zadeklarował jej wypłaty.

## 20. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka wykazywała zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2 913 tysięcy złotych. Ponadto Spółka posiadała podpisane umowy dotyczące planowanych w 2012 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych na łączną kwotę 978 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 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
|--|--|------------------------|
| Należności z tytułu gwarancji bankowych otrzymanych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:   | 209 828                                | 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:   | 83 687                                 | 8 235                  |
| - od jednostek powiązanych   | 48 498                                 | 1 982                  |
| Akredytywy   | 15 993                                 | 11 030                 |
|  | <b>317 108</b>                         | <b>268 166</b>         |
|  | <b>317 108</b>                         | <b>268 166</b>         |
|  |  |                        |
|  | <i>30 czerwca 2012<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2011</i> |
| Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym: | 488 520                                | 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   | 4 419                                  | 6 590                  |
|  | <b>492 954</b>                         | <b>478 402</b>         |
|  | <b>492 954</b>                         | <b>478 402</b>         |

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka nie udzielała poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka odnotowała wzrost poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 14 552 tysiące złotych. W pierwszym półroczu 2012 roku na zlecenie Spółki banki oraz firmy ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie z tytułu gwarancji zwrotu zaliczki, w kwocie 204 670 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań warunkowych stanowi gwarancja zwrotu zaliczki na kwotę 79,3 miliona złotych, wystawiona w związku z podpisaniem kontraktu na budowę bloków energetycznych. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w pierwszym półroczu 2012 roku była gwarancja przetargowa w wysokości 33,3 miliona złotych związana z udziałem w przetargu na budowę bloków energetycznych.

W pierwszym półroczu 2012 roku RAFAKO S.A. odnotowało wzrost poziomu należności warunkowych w kwocie 48 942 tysiące złotych, w tym wzrost poziomu należności z tytułu weksli otrzymanych pod zabezpieczenia w wysokości 75 452 tysiące 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 31 473 tysiące złotych. Największą pozycję w tej grupie należności warunkowych stanowi wygaśnięcie gwarancji płatności na kwotę 24 564 tysiące złotych, związanej z realizacją projektu na budowę kotła.

## 22. Sprawy sporne, postępowania sądowe

### Postępowania sądowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka jest stroną w postępowaniach sądowych dotyczących wierzytelności spornych w łącznej kwocie 465,7 miliona złotych, w tym 423,4 miliona złotych (w tym: 11,6 miliona EUR) dotyczy postępowania arbitrażowego. Wierzytelności te albo nie zostały rozpoznane jako przychód, albo zostały w całości objęte odpisem aktualizującym.

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

W lipcu 2010 roku ING Bank Śląski S.A. wniósł przeciwko RAFAKO S.A. i RAFAKO Engineering Sp. z o.o. do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego pozew o zapłatę w postępowaniu nakazowym tytułem zwrotu kwoty wypłaconej w dniu 1 lutego 2010 roku beneficjentowi gwarancji wystawionej rzekomo przez ING Bank Śląski S.A. na zlecenie Fabryki Elektrofiltrów ELWO S.A. w upadłości. W ocenie ING Banku Śląskiego S.A., roszczenie wobec RAFAKO S.A. ma rzekomo wynikać z Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku. Dnia 9 czerwca 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy wydał na rozprawie wyrok zaoczny zasądzając na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. m.in. od RAFAKO S.A. kwotę 1 462 176,00 złotych wraz z odsetkami ustawowymi od 1 lutego 2010 roku oraz kwotę 80 326,00 złotych tytułem zwrotu kosztów procesu. W dniu 14 czerwca 2011 roku Sąd nadal klauzulę wykonalności na ww. wyrok. Dnia 16 czerwca 2011 roku pełnomocnik RAFAKO S.A. wniósł sprzeciw od wyroku zaocznego. W dniu 17 czerwca 2011 roku pomimo zawiadomienia przez pełnomocnika RAFAKO S.A. i RAFAKO Engineering Sp. z o.o. pełnomocnika ING Banku Śląskiego S.A. o złożeniu sprzeciwu - Komornik na wniosek ING Banku Śląskiego S.A. dokonał zajęcia rachunków bankowych RAFAKO S.A. Postanowieniem z dnia 22 czerwca 2011 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy na wniosek pełnomocnika Pozwanych Spółek zawiesił rygor natychmiastowej wykonalności zawarty w wyroku zaocznym uznając, że istnieją poważne wątpliwości co do zasadności wydania Wyroku Zaocznego. W wyniku działań podjętych przez pełnomocnika Pozwanych Spółek z kwot wyegzekwowanych przez Komornika od RAFAKO S.A. na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. została przelana kwota 128 392,90 złotych, zaś kwota 1 687 856,93 złotych została przekazana do depozytu sądowego. Powództwo w skutek wniesienia przez Pozwane Spółki sprzeciwu od wyroku zaocznego było rozpatrywane w dalszym ciągu w Sądzie I Instancji. W dniu 21 marca 2012 roku w sprawie został ogłoszony wyrok, w którym Sąd m.in.: uchylił wyrok zaoczny w całości, zasądził solidarnie na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. od RAFAKO S.A. i RAFAKO Engineering Sp. z o.o. kwotę 1 333 783,10 złotych z ustawowymi odsetkami od 1 lutego 2010 roku do dnia zapłaty oraz ustawowe odsetki od kwoty 128 392,90 złotych liczone za okres od 1 lutego 2010 roku do 17 czerwca 2011 roku, w pozostałym zakresie powództwo oddalił. Pełnomocnik RAFAKO S.A. złożył wniosek o sporządzenie uzasadnienia wyroku. Od wyroku przysługuje apelacja. Dnia 17 kwietnia 2012 roku Spółka otrzymała od kolejnego Komornika zawiadomienie o wszczęciu postępowania w celu wykonania zabezpieczenia, a także informację o zajęciu wierzytelności należnych RAFAKO S.A. od Komornika, który w lipcu 2011 roku dokonał zajęcia rachunków bankowych Spółki, z których znaczna część wyegzekwowanej kwoty 1 687 856,93 złotych, jako nie podlegająca wydaniu, wpłacona została przez Komornika na rachunek depozytowy sądu. Zawiadomienie wskazuje, iż postępowanie zostało wszczęte w celu wykonania zabezpieczenia na podstawie tytułu wykonawczego – wyroku z dnia 21 marca 2012 roku. Pełnomocnik RAFAKO S.A., kwestionując powyższe działania Komornika, złożył Skargi na jego czynności. Sprawa nadal jest nieprawomocna, apelacja została złożona przez Pełnomocnika RAFAKO SA dnia 13 czerwca 2012 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania, przedmiotowa kwota znajduje się na rachunku depozytowym Sądu Rejonowego dla Warszawy – Śródmieścia.

Pozostała kwota dotyczy przede wszystkim postępowania sądowego o odszkodowanie od firmy Donieckoblenergo na Ukrainie wierzytelności o wartości 11 500 tysięcy USD (35 870 tysięcy złotych) z powodu ostatecznego zaniechania realizacji budowy kotła przez klienta. W 2009 roku sąd pierwszej i drugiej instancji wydał korzystny dla Spółki wyrok, jednakże Wyższy Sąd Gospodarczy, po rozpatrzeniu skargi kasacyjnej strony pozwanej, uchylił te wyroki i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała wyrok Izby Sądowej do spraw gospodarczych Sądu Najwyższego Ukrainy, na mocy którego pozytywnie została rozpatrzona skarga kasacyjna złożona przez Spółkę w dniu 2 marca 2010 roku i postanowiono utrzymać w mocy wyrok Donieckiego Apelacyjnego Sądu Gospodarczego z dnia 23 grudnia 2008 roku, w którym to orzeczeniu została zasądzona na rzecz RAFAKO S.A. tytułem odszkodowania, odsetek za zwłokę, kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego łącznie kwota 56,7 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowiło w dniu wniesienia powództwa kwotę około 11 500 tysięcy USD. Ze względu na niepewność skuteczności windykacji zasądzonej wierzytelności, Spółka nie ujęła powyższej kwoty w przychodach. Zgodnie z opinią prawną w której posiadaniu jest RAFAKO S.A. możliwość dalszego podejmowania działań skierowanych na zaspokojenie roszczeń RAFAKO S.A. wobec Donieckoblenergo powinna być wstrzymana. Podjęcie wstrzymanych działań mogłoby nastąpić po najbliższych wyborach parlamentarnych na Ukrainie, które odbędą się w dniu 28 października 2012 roku.

### Postępowania upadłościowe

Na dzień 30 czerwca 2012 roku łączna wartość zgłoszonych przez Spółkę wierzytelności w postępowaniach upadłościowych podmiotów niepowiązanych wynosi 2 838 tysięcy złotych.

### Inne sprawy sporne

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

W związku z realizacją kontraktu na dostawę kotła oraz instalacji odsiarczania spalin RAFAKO S.A. wykazuje w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2012 roku przeterminowane należności wymagalne od Alstom Power Sp. z o.o. w łącznej kwocie 108 milionów złotych (przeterminowanie należności kształtuje się w przedziale od około 4 do 7 miesięcy). Bezsporne (w ocenie Zarządu Spółki) należności nie zostały uregulowane przez Alstom Power Sp. z o.o. do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Łączna wartość należności wykazana w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2012 roku wynikająca z powyższych tytułów wynosi 185 milionów złotych. Zarząd Spółki, w oparciu o przeprowadzone analizy prawne jest przekonany co do realizowalności powyższych aktywów.

W konsekwencji zdarzeń opisanych powyżej, dnia 1 czerwca 2012 roku RAFAKO S.A. złożyła w Sądzie Arbitrażowym Międzynarodowej Izby Handlowej w Paryżu pozew w postępowaniu arbitrażowym przeciwko spółkom ALSTOM Power Systems GmbH oraz ALSTOM Power sp. z o.o. o zapłatę kwot 374 milionów złotych oraz 4,3 miliona euro wynikających z roszczeń RAFAKO S.A. wobec ALSTOM Power Systems GmbH oraz ALSTOM Power Sp. z o.o. związanych z wykonywaniem Umowy Konsorcjum z dnia 19 listopada 2003 roku, o której mowa powyżej. Kwoty ujęte w powyższym pozwie w postępowaniu arbitrażowym obejmują również wspomniane wcześniej przeterminowane należności handlowe oraz należność z tytułu płatności gwarancji bankowej, oraz dodatkowe roszczenia wynikające z realizowanej umowy. Miejscem postępowania będzie Międzynarodowy Sąd Arbitrażowy w Zurychu, Szwajcaria. Ostateczne rozstrzygnięcie wyżej opisanej kwestii, której finalny rezultat nie jest znany, nastąpi w przyszłości.

Realizacja gwarancji w związku z wyżej opisanym roszczeniem oraz brak realizacji przez kontrahenta płatności należności, w ocenie Zarządu Spółki, nie wpłynie w sposób istotny na sytuację finansową Spółki w kontekście kontynuacji działalności przez Spółkę po dniu bilansowym. Zarząd Spółki przeprowadził analizy zaistniałej sytuacji oraz zdecydował o podjęciu działań zmierzających do jej rozwiązania.

W drugim kwartale 2012 roku Spółka otrzymała pozew z Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego złożony przez Alstom Power Systems GmbH („APS”) w sprawie dotyczącej projektu Karlsruhe. Roszczenia dotyczą umowy zawartej 11 września 2009 roku pomiędzy Powodem (APS) a Pozwanym (RAFAKO). Łączna wartość dochodzonych w pozwie roszczeń wynosi około 7 325 875 EUR. Zasadnicze roszczenia w tym arbitrażu dotyczą wadliwych prac spawalniczych RAFAKO S.A. Roszczenia ze zdaniem RAFAKO S.A. są całkowicie niezasadne. Spółka stoi na stanowisku, że wyłączną przyczyną wad opisywanych w pozwie jest kontraktowo narzucony przez ALSTOM Power Systems GmbH dobór materiałów i technologia wykonania. Dnia 9 lipca 2012 roku została wysłana odpowiedź na pozew, w której to RAFAKO S.A. odrzuca całkowicie te roszczenia. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że spór ten nie wpłynie w sposób istotny na sytuację finansową Spółki, a przebieg podobnych sporów daje podstawę do oczekiwania pozytywnego dla Spółki rozwiązania sporu.

RAFAKO S.A. w dniu 28 maja 2012 roku otrzymała od swojego pełnomocnika pozew wraz z uwierzytelnionym tłumaczeniem przysięgłym tego pozwu, dotyczący roszczeń spółki ALSTOM Power Systems GmbH przeciwko RAFAKO S.A. na kwotę 28 706 465,94 EUR. Przedmiotowe postępowanie będzie toczyć się przed Sądem Krajowym, Izbie Sądu ds. Handlowych w Stuttgarcie zgodnie z przepisami niemieckiego prawa procesowego. Powództwo dotyczy roszczeń ALSTOM Power Systems GmbH wobec RAFAKO S.A. wynikających z rzekomego nie wywiązania się przez RAFAKO S.A. z umowy dotyczącej dostawy elementów dla bloków D i E Elektrowni na węgiel kamienny Hamm/Westfalen. Dnia 9 lipca 2012 roku pełnomocnik RAFAKO S.A. złożył odpowiedź (dnia 10 lipca 2012 roku trafiła do Sądu) na pozew wraz z obszernym uzasadnieniem i wnioskiem o oddalenie powództwa w całości. Rozważana jest ponadto możliwość wniesienia powództwa wzajemnego przez RAFAKO S.A. W ocenie Zarządu Spółki, kwestia ta nie wpłynie w sposób istotny na sytuację finansową Spółki i nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności przez Spółkę po dniu bilansowym. Przyczyną sporu jest, podobnie jak w przypadku projektu Karlsruhe, narzucona kontraktowo przez powódkę kompilacja materiałów i technologii wykonania, w związku z czym Zarząd oczekuje, że zakończenie sporu będzie korzystne dla Spółki.

Po przeprowadzonej przez ZUS Odział w Rybniku kontroli doręczona została RAFAKO S.A. w dniu 17 listopada 2011 roku decyzja w przedmiocie przypisu składek na ubezpieczenie społeczne, Fundusz Pracy oraz Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych. ZUS zakwestionował dokonywane przez RAFAKO S.A. wypłaty ze środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych okolicznościowych kuponów podarunkowych. Z decyzji wynika zatem obowiązek zapłaty na rzecz ZUS kwoty w wysokości 2 370 tysięcy złotych (bez odsetek), przy czym decyzja nie jest jeszcze ostateczna. RAFAKO S.A. nie zgadzając się z ustaleniami zawartymi w treści decyzji zdecydowało o wniesieniu od niej odwołania do Sądu Okręgowego w Gliwicach IX Wydziału Pracy i Ubezpieczeń Społecznych. W dniu 16 grudnia 2011 roku (w terminie) zostało wniesione odwołanie od tejże decyzji. Na chwilę obecną, brak jest możliwości określenia przewidywanego wyniku sprawy. Na dzień 30 czerwca 2012 roku RAFAKO S.A. utworzyło rezerwę na ewentualne koszty związane z powyższym rozszczeniem w kwocie 2 984 tysiące złotych uwzględniającej kwotę odsetek.

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

Spółka na dzień bilansowy wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności od podmiotów powiązanych objęte postępowaniem upadłości układowej w kwocie 125 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. Płatność 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 160 154 889,60 złotych powiększoną o koszty transakcyjne w kwocie 557 363,40 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 Spółka Akcyjna 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 EPD 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 czerwca 2012 roku wartość należności ustalonej przy wykorzystaniu wyżej omówionych założeń, wykazanej w pozycji „Inne aktywa finansowe długoterminowe” wynosi 93,1 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. z możliwością zawarcia układu.

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 powiązanymi

W pierwszym półroczu 2012 roku i 2011 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi za dany okres obrotowy:

| <i>Podmiot powiązany</i>                            | <i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca:</i> | <i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i> | <i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i> | <i>Należności od podmiotów powiązanych</i> | <i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i> |
|---|--|--|--|--|---|
| <b>Podmiot dominujący:</b>                          |  |  |  |  |   |
| PBG S.A.**  | 2012   | –  | 96                                     | 93 604                                     | 41  |
|   | 2011   | –  | –                                      | –  | –   |
| ELEKTRIM S.A. *                                     | 2012   | –  | –                                      | –  | –   |
|   | 2011   | –  | 71                                     | –  | 14  |
| <b>Jednostki z Grupy Kapitałowej PBG S.A.:</b>      |  |  |  |  |   |
| GasOil Engineering a.s..                            | 2012   | –  | 687                                    | –  | 270   |
|   | 2011   | –  | –                                      | –  | –   |
| ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A.                        | 2012   | 3  | 1 874                                  | 583  | 1 236   |
|   | 2011   | –  | –                                      | –  | –   |
| <b>Jednostki z Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.:</b> |  |  |  |  |   |
| PAK S.A.  | 2012   | –  | –                                      | –  | –   |
|   | 2011   | –  | 11                                     | –  | 1   |
| DARIMAX Limited*                                    | 2012   | –  | –                                      | –  | –   |
|   | 2011   | 2 000  | –                                      | 2 000                                      | –   |
| <b>Jednostki zależne:</b>                           |  |  |  |  |   |
| PGL-DOM Sp. z o.o.                                  | 2012   | –  | 36                                     | –  | 2   |
|   | 2011   | –  | 32                                     | –  | 2   |
| RAFAKO Engineering Sp. z o. o.                      | 2012   | 115  | 1 605                                  | 209  | 8   |
|   | 2011   | 356  | 1 596                                  | 289  | 766   |
| RAFAKO Engineering Solution doo.                    | 2012   | 5 942  | 374                                    | 2 944                                      | 110   |
|   | 2011   | –  | 504                                    | –  | 165   |
| FPM S.A.  | 2012   | –  | –                                      | –  | 59  |
|   | 2011   | –  | 27                                     | –  | 51  |

\* podmiot dominujący do dnia 25 października 2011 roku, dane za okres 6 miesięcy 2011 roku

\*\* podmiot dominujący od dnia 25 października 2011 roku, dane za okres 6 miesięcy 2012 roku

W pierwszy półroczu 2012 roku, oprócz transakcji z podmiotami powiązanymi, które zostały zaprezentowane w powyższej tabeli RAFAKO S.A. zawarła umowę pożyczki ze spółką Hydrobudowa Polska S.A. (szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 23.2).

---

**25. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 śródrocznego skróconego 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 Wysłocki         | - 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. 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 śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 31 sierpnia 2012 roku uchwałą numer 69 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 31 sierpnia 2012 roku.

Podpisy:

|                       |                   |                    |       |
|-----------------------|-------------------|--------------------|-------|
| 31 sierpnia 2012 roku | Wiesław Różacki   | Prezes Zarządu     | ..... |
| 31 sierpnia 2012 roku | Krzysztof Burek   | Wiceprezes Zarządu | ..... |
| 31 sierpnia 2012 roku | Jarosław Dusilo   | Wiceprezes Zarządu | ..... |
| 31 sierpnia 2012 roku | Dariusz Karwacki  | Wiceprezes Zarządu | ..... |
| 31 sierpnia 2012 roku | Bożena Kawalko    | Wiceprezes Zarządu | ..... |
| 31 sierpnia 2012 roku | Jolanta Markowicz | Główny Księgowy    | ..... |