

## Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	1
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	2
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	5
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	6
1. Informacje ogólne.....	6
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	6
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	8
4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	8
5. Korekta prezentacji oraz korekty błędów z lat ubiegłych.....	9
6. Segmenty operacyjne.....	13
7. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	18
8. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.....	19
9. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy.....	19
10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną.....	19
11. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych.....	20
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	27
13. Instrumenty finansowe.....	27
14. Instrumenty pochodne.....	27
15. Zarządzanie kapitałem.....	28
16. Rezerwy na koszty.....	29
17. Kredyty i pożyczki.....	30
18. Prawa do emisji CO2.....	31
19. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	31
20. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy.....	31
21. Zobowiązania inwestycyjne.....	32
22. Zmiany pozycji pozabilansowych.....	32
23. Sprawy sporne, postępowania sądowe.....	32
24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	33
25. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej.....	33
26. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	34
27. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.....	34
28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	35

### Załączniki:

1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe RAFAKO S.A.za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku
-

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane, przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane, przekształcone)
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>					
<b>Działalność kontynuowana</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>264 213</b>	<b>468 241</b>	<b>311 263</b>	<b>550 381</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		259 871	461 760	306 794	544 424
Przychody ze sprzedaży materiałów		4 342	6 481	4 469	5 957
Koszty sprzedanych produktów i materiałów		(230 922)	(417 490)	(282 473)	(491 906)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>33 291</b>	<b>50 751</b>	<b>28 790</b>	<b>58 475</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	3 984	5 381	1 887	2 518
Koszty sprzedaży	11.1	(12 532)	(7 473)	(8 162)	(12 729)
Koszty ogólnego zarządu		(7 747)	(16 706)	(7 769)	(15 375)
Pozostałe koszty operacyjne	11.1	(287)	(577)	(299)	(729)
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>		<b>16 709</b>	<b>31 376</b>	<b>14 447</b>	<b>32 160</b>
Przychody finansowe	11.1	803	4 397	1 629	4 822
Koszty finansowe	11.1	(1 278)	(3 066)	641	(6 480)
<b>Zysk brutto</b>	11.2	<b>16 234</b>	<b>32 707</b>	<b>16 717</b>	<b>30 502</b>
Podatek dochodowy		(2 879)	(6 335)	(3 716)	(7 053)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej, w tym:</b>		<b>13 355</b>	<b>26 372</b>	<b>13 001</b>	<b>23 449</b>
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	11.12	13 127	26 084	12 781	23 226
Zysk udziałów niekontrolujących		228	288	220	223
		<b>13 355</b>	<b>26 372</b>	<b>13 001</b>	<b>23 449</b>
<b>Inne całkowite dochody za okres</b>		<b>(277)</b>	<b>(438)</b>	<b>(216)</b>	<b>(319)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów jednostki zagranicznej		(277)	(438)	(216)	(319)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres, w tym:</b>		<b>13 078</b>	<b>25 934</b>	<b>12 785</b>	<b>23 130</b>
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej		12 848	25 643	12 563	22 920
Dochody całkowite udziałów niekontrolujących		230	291	222	210
Średnia ważona liczba akcji		69 600 000	69 600 000	69 600 000	69 600 000
Zysk na jedną akcję w złotych	11.12	0,19	0,37	0,18	0,33

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010 (przekształcone)</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	11.3	163 245	162 973
Wartości niematerialne		8 363	8 742
Wartość firmy z konsolidacji		3 833	3 833
Aktywa finansowe długoterminowe		30 961	5 050
Udziały w pozostałych jednostkach		516	516
Udzielone pożyczki długoterminowe		–	–
Lokaty długoterminowe		29 273	3 452
Należności z tytułu dostaw i usług		1 163	1 062
Pozostałe aktywa długoterminowe		9	20
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.2	62 467	43 220
		<b>268 869</b>	<b>223 818</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>			
Zapasy	11.5	32 642	31 707
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.9	358 944	273 001
Należności z tytułu dostaw i usług		312 112	222 932
Należności z tytułu podatku dochodowego		16	38
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów		46 816	50 031
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	193 634	212 421
Aktywa finansowe krótkoterminowe		277 183	206 832
Instrumenty pochodne		2 796	2 357
Inwestycje krótkoterminowe	11.6	5 442	27 304
Lokaty krótkoterminowe	11.7	101 632	2 160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.8	167 313	175 011
		<b>862 403</b>	<b>723 961</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		365	466
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>1 131 637</b>	<b>948 245</b>

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2010 (przeeksztalcone)</i>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy	11.11	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		36 778	36 778
Kapitał zapasowy		183 101	180 241
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(50)	391
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		17 387	33 835
		<b>376 416</b>	<b>390 445</b>
Kapitał udziałowców niekontrolujących		<b>9 587</b>	<b>9 296</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>386 003</b>	<b>399 741</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		–	–
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		265	349
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 290	3 255
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.13	20 403	19 830
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.14	17 744	16 509
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		14 767	14 024
Pozostałe zobowiązania		2 977	2 485
		<b>41 702</b>	<b>39 943</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.15	264 590	213 119
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		142 254	167 596
Zobowiązania z tytułu inwestycji		2 077	2 622
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		23 724	4 683
Pozostałe zobowiązania		96 535	38 218
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	17	2 162	–
Pozostałe zobowiązania finansowe		2 702	4 394
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych		1 428	1 312
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów		433 050	289 736
Zobowiązania i rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	432 745	289 651
Dotacje		305	85
		<b>703 932</b>	<b>508 561</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>745 634</b>	<b>548 504</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>1 131 637</b>	<b>948 245</b>

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 (niebadane, przekształcone)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	32 707	30 502
Korekty o pozycje:	<b>66 228</b>	<b>(100 316)</b>
Amortyzacja	6 228	5 977
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	106	33
Odsetki i dywidendy, netto	(94)	(2 013)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(1 402)	(1 022)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań/należności z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(2 112)	(2 698)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(86 063)	17 220
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(935)	119
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(4 765)	74 346
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	161 881	(185 069)
Podatek dochodowy zapłacony	(6 445)	(7 203)
Pozostałe	(171)	(6)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>98 935</b>	<b>(69 814)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 218	215
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(6 786)	(8 817)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	42 956	151 237
Nabycie aktywów finansowych	(146 076)	(10 782)
Dywidendy i odsetki otrzymane	131	2 154
Splata udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki od udzielonych pożyczek	-	11
Pozostałe	22	31
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(108 535)</b>	<b>134 049</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(117)	(187)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	2 161	8 000
Splata pożyczek/kredytów	-	(12 500)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym	-	-
Odsetki zapłacone	(30)	(86)
Prowizje bankowe	(41)	(116)
Pozostałe	390	191
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>2 363</b>	<b>(4 698)</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7 237)	59 537
Różnice kursowe netto	(461)	(269)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>175 011</b>	<b>67 702</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>167 313</b>	<b>126 970</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	159	-

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
Skonsolidowany raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
(w tysiącach złotych)

### Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji poniżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2011 roku (dane porównywalne)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>180 241</b>	<b>391</b>	<b>33 835</b>	<b>390 445</b>	<b>9 296</b>	<b>399 741</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	(441)	26 084	25 643	291	25 934
Podział zysku z lat ubiegłych	–	–	2 860	–	(2 860)	–	–	–
Dywidenda	–	–	–	–	(39 672)	(39 672)	–	(39 672)
<b>Na 30 czerwca 2011 roku (niebadane)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>183 101</b>	<b>(50)</b>	<b>17 387</b>	<b>376 416</b>	<b>9 587</b>	<b>386 003</b>
<b>Na 1 stycznia 2010 roku (przekształcone)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>149 236</b>	<b>711</b>	<b>33 293</b>	<b>359 218</b>	<b>13 497</b>	<b>372 715</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	(306)	23 226	22 920	210	23 130
Podział zysku z lat ubiegłych	–	–	16 231	–	(16 231)	–	–	–
Darowizna udziałów w spółce zależnej	–	–	–	–	–	–	(4)	(4)
<b>Na 30 czerwca 2010 roku (niebadane)</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>165 467</b>	<b>405</b>	<b>40 288</b>	<b>382 138</b>	<b>13 703</b>	<b>395 841</b>

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz zawiera skonsolidowane dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku – nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

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

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

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

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

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

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

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

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

### Szacunki

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

Decydujący wpływ na poziom prezentowanego wyniku netto za okres 6 miesięcy 2011 roku zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz wartości aktywów i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2011 roku miały szacunki dotyczące:

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

### Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010	30 czerwca 2010
USD	2,7517	2,9641	3,3946
EUR	3,9866	3,9603	4,1458
GBP	4,4102	4,5938	5,0947
CHF	3,3004	3,1639	3,1345
SEK	0,4349	0,4415	0,4359
TRY	1,6946	1,9227	2,1453

Walutą funkcjonalną zagranicznej jednostki zależnej jest RSD (dinar serbski) oraz HUF (forint węgierski). Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako jego inne całkowite dochody. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w zysku lub stracie.

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

	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010	30 czerwca 2010
RSD	0,0389	0,0387	0,0400
HUF	0,0150	0,0147	0,0154



### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

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

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

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

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

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

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

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

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

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

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

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

Korekty błędów dotyczą następujących kwestii:

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

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

	<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>	<i>Koszt sprzedanych produktów i materiałów</i>	<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>Przychody finansowe</i>	<i>Koszty finansowe</i>	<i>Podatek dochodowy</i>	<i>Zysk netto</i>
<b>Przed korektą</b>	<b>568 501</b>	<b>(487 974)</b>	<b>2 494</b>	<b>(27 116)</b>	<b>7 521</b>	<b>(12 894)</b>	<b>(6 652)</b>	<b>21 733</b>
<b>Korekta błędu</b>								
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów poniżej 5m złotych	(749)	556	-	-	-	-	37	(156)
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów powyżej 5m złotych	(22 263)	(1 814)	-	26 387	-	-	(438)	1 872
<b>Korekta prezentacji:</b>								
Wyniki na realizacji instrumentów pochodnych	(1 863)	-	-	-	-	1 863	-	-
Wyniki na wycenie instrumentów pochodnych	2 081	-	-	-	(2 699)	618	-	-
Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług zrealizowane	(3 535)	-	-	-	-	3 535	-	-
Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług z wyceny	2 252	-	-	-	-	(2 252)	-	-
Różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług zrealizowane	-	(548)	-	-	-	548	-	-
Różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług z wyceny	-	(2 126)	-	-	-	2 126	-	-
Ujęcie różnic kursowych dotyczących działalności inwestycyjnej	-	-	24	-	-	(24)	-	-
<b>Po korekcie</b>	<b>544 424</b>	<b>(491 906)</b>	<b>2 518</b>	<b>(729)</b>	<b>4 822</b>	<b>(6 480)</b>	<b>(7 053)</b>	<b>23 449</b>

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Udziały niekontrolujące	Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych (długoterminowa)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe	Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	Zobowiązania finansowe długoterminowe	Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych (krótkoterminowa)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów
Przed korektą:	33 489	9 726	–	21 142	4 743	–	–	290 966	229 319
<b>Korekta błędu</b>									
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów poniżej 5m złotych	(2 100)	–	–	–	–	–	–	–	2 022
Korekta wyceny kontraktów o wartości całkowitych przychodów powyżej 5m złotych	2 446	–	–	–	–	–	–	–	(3 020)
Korekta wartości firmy	–	(430)	–	–	–	–	–	–	–
<b>Korekta prezentacji</b>									
Należności handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania handlowe	–	–	–	14 024	–	–	–	(14 024)	–
Reklasyfikacja rozrachunków z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	–	–	–	–	–	–	–	(12)	–
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	–	–	19 830	(21 142)	–	–	1 312	–	–
Zobowiązania z tytułu premii	–	–	–	2 485	–	–	–	(2 485)	–
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	–	–	–	–	(349)	349	–	–	–
Reklasyfikacja rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów	–	–	–	–	–	–	–	(57 504)	57 504
Reklasyfikacja rezerw z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną	–	–	–	–	–	–	–	(3 826)	3 826
<b>Po korekcie</b>	<b>33 835</b>	<b>9 296</b>	<b>19 830</b>	<b>16 509</b>	<b>4 394</b>	<b>349</b>	<b>1 312</b>	<b>213 115</b>	<b>289 651</b>

## 6. Segmenty operacyjne

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

Grupa wyodrębnia następujące segmenty działalności:

- obiekty energetyczne i ochrony środowiska,
- paleniska i młyny,
- pozostałe segmenty.

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku lub na dzień 30 czerwca 2011 roku	<i>Działalność kontynuowana</i>				Razem
	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Paleniska i młyny</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	429 710	35 885	2 646	–	468 241
Sprzedaż między segmentami	356	27	2 131	(2 514)	–
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>430 066</u>	<u>35 912</u>	<u>4 777</u>	<u>(2 514)</u>	<u>468 241</u>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(386 740)	(29 310)	(3 901)	2 461	(417 490)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>43 326</u>	<u>6 602</u>	<u>876</u>	<u>(53)</u>	<u>50 751</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(14 548)	(4 816)	(6)	(5)	(19 375)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 778	1 786	870	(58)	31 376
Przychody (koszty) finansowe	1 083	224	24	–	1 331
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>29 861</u>	<u>2 010</u>	<u>894</u>	<u>(58)</u>	<u>32 707</u>
Podatek dochodowy	(5 747)	(415)	(183)	10	(6 335)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>24 114</u>	<u>1 595</u>	<u>711</u>	<u>(48)</u>	<u>26 372</u>
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 30 czerwca 2011 roku</b>					
Aktywa	<u>1 087 549</u>	<u>72 244</u>	<u>14 343</u>	<u>(42 499)</u>	<u>1 131 637</u>
Zobowiązania	728 494	16 393	2 530	(1 783)	745 634
Kapitały własne	359 055	55 851	11 813	(40 716)	386 003
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>1 087 549</u>	<u>72 244</u>	<u>14 343</u>	<u>(42 499)</u>	<u>1 131 637</u>

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

<b>Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2011 roku lub na dzień 30 czerwca 2011 roku</b>	<i>Działalność kontynuowana</i>				<i>Razem</i>
	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Paleniska i młyny</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	241 667	21 168	1 378	–	264 213
Sprzedaż między segmentami	284	27	1 132	(1 443)	–
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>241 951</u>	<u>21 195</u>	<u>2 510</u>	<u>(1 443)</u>	<u>264 213</u>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(213 269)	(17 146)	(1 944)	1 437	(230 922)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>28 682</u>	<u>4 049</u>	<u>566</u>	<u>(6)</u>	<u>33 291</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(14 095)	(2 508)	21	–	(16 582)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 587	1 541	587	(6)	16 709
Przychody (koszty) finansowe	(563)	77	11	–	(475)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>14 024</u>	<u>1 618</u>	<u>598</u>	<u>(6)</u>	<u>16 234</u>
Podatek dochodowy	(2 418)	(336)	(126)	1	(2 879)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>11 606</u>	<u>1 282</u>	<u>472</u>	<u>(5)</u>	<u>13 355</u>
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 30 czerwca 2011 roku</b>					
Aktywa	<u>1 087 549</u>	<u>72 244</u>	<u>14 343</u>	<u>(42 499)</u>	<u>1 131 637</u>
Zobowiązania	728 494	16 393	2 530	(1 783)	745 634
Kapitały własne	359 055	55 851	11 813	(40 716)	386 003
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>1 087 549</u>	<u>72 244</u>	<u>14 343</u>	<u>(42 499)</u>	<u>1 131 637</u>



**GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO**  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku lub na dzień 30 czerwca 2010 roku	<i>Działalność kontynuowana</i>				Razem
	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Paleniska i młyny</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	516 412	32 117	1 852	–	550 381
Sprzedaż między segmentami	180	–	2 502	(2 682)	–
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>516 592</u>	<u>32 117</u>	<u>4 354</u>	<u>(2 682)</u>	<u>550 381</u>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(464 436)	(26 405)	(3 718)	2 653	(491 906)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>52 156</u>	<u>5 712</u>	<u>636</u>	<u>(29)</u>	<u>58 475</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(21 296)	(4 617)	(402)	–	(26 315)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 860	1 095	234	(29)	32 160
Przychody (koszty) finansowe	(1 709)	(114)	165	–	(1 658)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>29 151</u>	<u>981</u>	<u>399</u>	<u>(29)</u>	<u>30 502</u>
Podatek dochodowy	(6 794)	(156)	(109)	6	(7 053)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>22 357</u>	<u>825</u>	<u>290</u>	<u>(23)</u>	<u>23 449</u>
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>					
Aktywa	<u>906 913</u>	<u>70 003</u>	<u>18 400</u>	<u>(47 071)</u>	<u>948 245</u>
Zobowiązania	531 837	15 747	7 907	(6 987)	548 504
Kapitały własne	375 076	54 256	10 493	(40 084)	399 741
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>906 913</u>	<u>70 003</u>	<u>18 400</u>	<u>(47 071)</u>	<u>948 245</u>

**GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO**  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

<b>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku lub na dzień 30 czerwca 2010 roku</b>	<i>Działalność kontynuowana</i>				<i>Razem</i>
	<i>Obiekty energetyczne i ochrony środowiska</i>	<i>Paleniska i młyny</i>	<i>Pozostałe segmenty</i>	<i>Eliminacje i pozycje nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	291 036	19 170	1 057	–	311 263
Sprzedaż między segmentami	166	–	1 120	(1 286)	–
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>291 202</u>	<u>19 170</u>	<u>2 177</u>	<u>(1 286)</u>	<u>311 263</u>
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	(265 860)	(16 078)	(1 877)	1 342	(282 473)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>25 342</u>	<u>3 092</u>	<u>300</u>	<u>56</u>	<u>28 790</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(11 882)	(2 371)	(90)	–	(14 343)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 460	721	210	56	14 447
Przychody (koszty) finansowe	1 890	301	79	–	2 270
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>15 350</u>	<u>1 022</u>	<u>289</u>	<u>56</u>	<u>16 717</u>
Podatek dochodowy	(3 393)	(212)	(101)	(10)	(3 716)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<u>11 957</u>	<u>810</u>	<u>188</u>	<u>46</u>	<u>13 001</u>
<b>Aktywa i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>					
Aktywa	<u>906 913</u>	<u>70 003</u>	<u>18 400</u>	<u>(47 071)</u>	<u>948 245</u>
Zobowiązania	531 837	15 747	7 907	(6 987)	548 504
Kapitały własne	375 076	54 256	10 493	(40 084)	399 741
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>906 913</u>	<u>70 003</u>	<u>18 400</u>	<u>(47 071)</u>	<u>948 245</u>

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

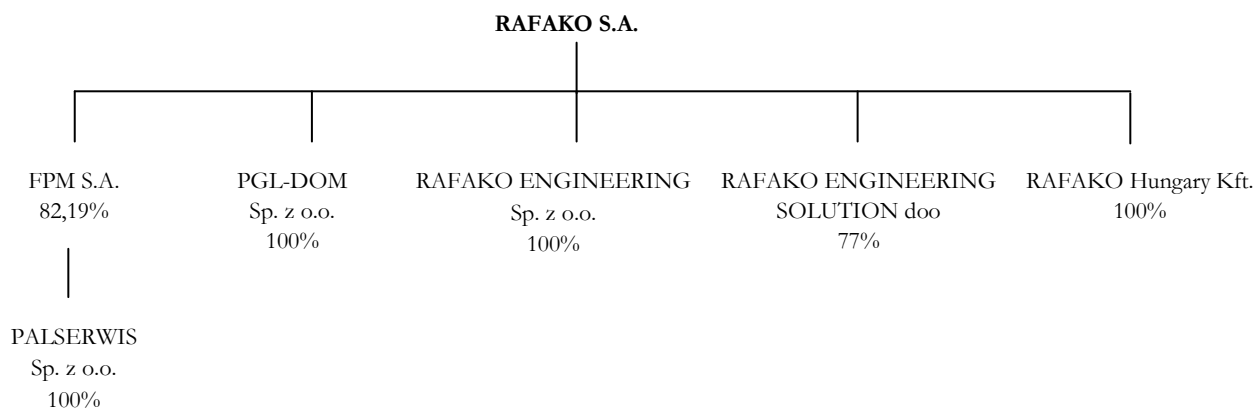
### 7. Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

W pierwszym półroczu 2011 roku nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej szerzej opisane w nocie 8.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



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

<i>Nazwa i siedziba jednostki</i>	<i>Podstawowy przedmiot działalności (według PKD)</i>	<i>Właściwy sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS</i>	<i>Zastosowana metoda konsolidacji</i>
RAFAKO S.A. Racibórz	Produkcja generatorów pary z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą (25.30.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 34143	pełna
FPM S.A. Mikolów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (28.21.Z)	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 15844	pełna
PAJSERWIS Sp. z o.o.* Mikolów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (28.21.Z)	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 166867	pełna
PGL – DOM Sp. z o.o. Racibórz	Obsługa nieruchomości na własny rachunek (68.32.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 58201	pełna
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. Racibórz	Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (71.12.Z)	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 287033	pełna
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo Belgrad	Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska (74203)	Agencja ds. Rejestrów Gospodarczych Republiki Serbii 20320524	pełna
RAFAKO Hungary Kft. Budapeszt	Montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym	Stoleczny Sąd Rejestrowy w Budapeszcie	pełna

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

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

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

W dniu 2 marca 2011 roku Stołeczny Sąd Rejestrowy w Budapeszcie dokonał zarejestrowania spółki zależnej RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Spółka posiada kapitał założycielski w wysokości 40 milionów HUF w całości objęty przez jednostkę dominującą. Przedmiotem działalności utworzonej spółki jest montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym.

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

## 9. Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy

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

## 10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną

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

Poniższa tabela przedstawia skutki wyceny umów o usługę budowlaną, w tym przychody oraz koszty realizowanych umów w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2011 roku oraz 30 czerwca 2010 roku i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>30 czerwca 2010</i>
Poniesione koszty umów (narastająco)	2 886 250	2 936 953	2 472 152
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	270 525	377 621	305 266
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	3 156 775	3 314 574	2 777 418
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	3 100 930	3 168 743	2 512 256
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	(292 532)	(217 729)	(241 391)
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa)	(345 333)	(230 900)	(155 504)
Kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	193 634	212 421	209 395
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Rezerwa na straty wynikające z umów	(84 988)	(53 419)	(30 120)
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	(2 424)	(5 333)	(6 958)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>

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

W ramach wyceny umów o usługę budowlaną, zgodnie z MSR 11.11-15 Grupa 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.

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

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 Spółek Grupy Kapitałowej rodzi nieistotne ryzyko powstania innych roszczeń (w tym odszkodowawczych).

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

**11.1. Wynik finansowy**

Do kosztów sprzedaży prezentowanych przez Grupę Kapitałową 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 Grupa zalicza koszty przygotowywania ofert oraz odpisy aktualizujące wartość należności handlowych, których wpływ na koszty sprzedaży został zaprezentowany w nocie 11.10

Na pozostałe przychody operacyjne największy wpływ miały przychody ze sprzedaży wierzytelności w kwocie 2 miliony złotych oraz przychody z tytułu kar umownych o wartości 975 tysięcy złotych (3 miesiące zakończonych 30 czerwca 2011 roku: 952 tysiące złotych, 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku: 1 829 tysięcy złotych, 3 miesiące zakończonych 30 czerwca 2010 roku: 1 720 tysięcy złotych).

Przychody finansowe Grupy w okresie 6 miesięcy 2011 roku w głównej mierze uzyskano z tytułu odsetek od instrumentów finansowych, głównie lokat bankowych, w kwocie 3 294 tysiące złotych (3 miesiące zakończonych 30 czerwca 2011 roku: 1 564 tysiące złotych, 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku: 3 673 tysiące złotych, 3 miesiące zakończonych 30 czerwca 2010 roku: 1 677 tysięcy złotych).

Na koszty finansowe okresu Grupy Kapitałowej decydujący wpływ miały koszty akwizycji w kwocie 1 738 tysięcy złotych (3 miesiące zakończonych 30 czerwca 2011 roku: 46 tysięcy złotych, 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku: 3 538 tysięcy złotych, 3 miesiące zakończonych 30 czerwca 2010 roku: 3 182 tysiące złotych). W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku Spółki Grupy utworzyły rezerwy na koszty finansowe w wysokości 2 091 tysięcy złotych.

**11.2. Podatek dochodowy**

**Obciążenie podatkowe**

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2010 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010</i>
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>				
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	(29 132)	(25 547)	(8 515)	(2 637)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(29 132)	(25 547)	(8 596)	(2 718)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–	81	81
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	26 253	19 212	4 799	(4 416)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	25 756	19 212	5 188	(3 934)
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	497	–	(389)	(482)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>(2 879)</b>	<b>(6 335)</b>	<b>(3 716)</b>	<b>(7 053)</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

**Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 czerwca 2011 roku**

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

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>			<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony</i>	
	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>30 czerwca 2010</i>	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>30 czerwca 2010</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>					
- od ulg inwestycyjnych	(6)	(6)	(7)	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(14 072)	(13 663)	(13 371)	(409)	(552)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(84)	-	(353)	(84)	(169)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	(121)	(162)	(281)	41	(256)
- z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	(23 903)	(36 500)	(55 090)	12 597	(42 942)
- z tytułu ujęcia dochodu zagranicznego oddziału wynikającego z wyceny umowy o usługę budowlaną	(890)	(1 402)	831	512	(58)
- pozostałe	(930)	(1 134)	(1 993)	204	(175)
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>(40 006)</b>	<b>(52 867)</b>	<b>(70 264)</b>	<b>12 861</b>	<b>(44 152)</b>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>					
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	1 229	1 198	1 445	31	(22)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pozostałych aktywów niefinansowych	10	10	-	-	-
- od rezerw bilansowych	24 859	19 859	15 995	5 000	4 853
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	4 333	9 398	4 951	(5 065)	192
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	(58)	344	1 528	(402)	(396)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	504	851	-	(347)	(1)
- z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	67 234	59 661	70 525	7 573	36 561
- pozostałe	1 072	1 511	717	(439)	(1 451)
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>99 183</b>	<b>92 832</b>	<b>95 161</b>	<b>6 351</b>	<b>39 736</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego				<b>19 212</b>	<b>(4 416)</b>
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>59 177</b>	<b>39 965</b>	<b>24 897</b>		

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

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

**11.3. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<i>Grunty</i>	<i>Budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
<b>30 czerwca 2011 roku</b>							
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2011 roku	14 639	90 394	50 879	3 402	–	3 659	162 973
Zwiększenia stanu	–	818	2 579	544	–	5 861	9 802
Zmniejszenia stanu	–	(154)	(76)	–	–	(3 891)	(4 121)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	4	–	–	–	4
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(1 274)	(3 976)	(266)	–	–	(5 516)
Przeniesienie środków trwałych na aktywa przeznaczone do sprzedaży	–	–	133	(30)	–	–	103
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2011 roku</b>	<b>14 639</b>	<b>89 784</b>	<b>49 543</b>	<b>3 650</b>	<b>–</b>	<b>5 629</b>	<b>163 245</b>
<b>30 czerwca 2010 roku</b>							
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	14 517	91 334	51 346	2 570	172	4 311	164 250
Zwiększenia stanu	133	233	3 188	428	–	4 589	8 571
Zmniejszenia stanu	–	(35)	(21)	(24)	(119)	(5 452)	(5 651)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	–	–	(17)	(8)	–	–	(25)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	–	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	–	(1 247)	(3 863)	(218)	–	–	(5 328)
Przeniesienie środków trwałych na aktywa przeznaczone do sprzedaży	(2)	(72)	–	–	–	–	(74)
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2010 roku</b>	<b>14 648</b>	<b>90 213</b>	<b>50 633</b>	<b>2 748</b>	<b>53</b>	<b>3 448</b>	<b>161 743</b>

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

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010</i>
Nabywanie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 960	4 680
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	645	319

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

**11.5. Zapasy**

	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Materiały (według ceny nabycia)		
Według ceny nabycia	38 771	37 212
Według wartości netto możliwej do uzyskania	32 299	30 908
Produkty gotowe:		
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	417	799
Według wartości netto możliwej do uzyskania	343	799
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<b>32 642</b>	<b>31 707</b>

#### 11.6. Inwestycje krótkoterminowe

	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	–	22 009
Jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego KBC Gamma Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	5 442	5 295
	<b>5 442</b>	<b>27 304</b>
	<b>5 442</b>	<b>27 304</b>

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

#### 11.7. Lokaty krótkoterminowe

	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Lokaty krótkoterminowe, w tym:	101 632	2 160
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	–	–
	<b>101 632</b>	<b>2 160</b>
	<b>101 632</b>	<b>2 160</b>

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

#### 11.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	42 865	16 194
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	124 448	158 817
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	104	–
	<b>167 313</b>	<b>175 011</b>
	<b>167 313</b>	<b>175 011</b>

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



GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

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

	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Należności z tytułu dostaw i usług	312 112	222 932
Należności od jednostek powiązanych	2 000	612
Należności od pozostałych jednostek	310 112	222 320
Należności z tytułu podatku dochodowego	16	18
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	46 816	50 051
Należności z tytułu udzielonych zaliczek	34 537	39 036
Należności budżetowe	6 643	9 005
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	1 150	–
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	812	656
Pozostałe	3 674	1 354
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	–	–
<b>Należności ogółem (netto)</b>	<b>358 944</b>	<b>273 001</b>
Odpis aktualizujący należności	34 744	63 561
<b>Należności brutto</b>	<b>393 688</b>	<b>336 562</b>

**11.10. Odpisy aktualizujące wartość skonsolidowanych aktywów**

	Długoterminowe aktywa finansowe*	Zapasy	Należności
1 stycznia 2011	(24 109)	(6 304)	(63 561)
Utworzenie	–	(359)	(8 190)
Wykorzystanie/rozwiązanie	–	191	37 007
30 czerwca 2011	<u>(24 109)</u>	<u>(6 472)</u>	<u>(34 744)</u>
1 stycznia 2010	(24 109)	(7 722)	(39 020)
Utworzenie	–	(4)	(935)
Wykorzystanie/rozwiązanie	–	123	504
30 czerwca 2010	<u>(24 109)</u>	<u>(7 603)</u>	<u>(39 451)</u>

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

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

**11.11. Kapitał podstawowy**

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

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

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

**11.12. Zysk przypadający na jedną akcję**

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

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

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	26 084	23 226
Zysk z działalności zaniechanej	–	–
Zysk netto	26 084	23 226
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku na jedną akcję	26 084	23 226

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

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

	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Na dzień 1 stycznia	21 142	21 651
Utworzenie rezerwy	1 150	1 962
Koszty wypłaconych świadczeń	(461)	(2 469)
Rozwiązanie rezerwy	–	(2)
Koniec okresu	<b>21 831</b>	<b>21 142</b>
Rezerwy długoterminowe	20 403	19 830
Rezerwy krótkoterminowe	1 428	1 312

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
 Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

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

	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	–	–
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	14 767	14 024
	<u><b>14 767</b></u>	<u><b>14 024</b></u>
Pozostałe zobowiązania		
Koszty premii	2 977	2 485
	<u><b>2 977</b></u>	<u><b>2 485</b></u>

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

	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	14	115
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	142 240	167 481
	<u><b>142 254</b></u>	<u><b>167 596</b></u>
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Wycena instrumentów pochodnych	2 491	4 165
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	211	229
	<u><b>2 702</b></u>	<u><b>4 394</b></u>
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	2 162	–
	<u><b>2 162</b></u>	<u><b>–</b></u>
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwałe	2 077	2 622
	<u><b>2 077</b></u>	<u><b>2 622</b></u>
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	17 895	149
Podatek dochodowy od osób prawnych	23 724	4 683
Rozrachunki z Urzędem Skarbowym	–	486
Podatek dochodowy od osób fizycznych	2 029	1 736
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	8 775	6 363
Pozostałe	381	139
	<u><b>52 804</b></u>	<u><b>13 556</b></u>
Rezerwa na świadczenia pracownicze z tytułu nagród jubileuszowych oraz świadczeń po okresie zatrudnienia	1 428	1 312
	<u><b>1 428</b></u>	<u><b>1 312</b></u>
Pozostałe zobowiązania z tytułu:		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	6 387	5 701
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	3 635	2 008
Rezerwy na koszty premii	8 971	8 964
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	6 029	8 595
Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji finansowych i poręczeń	723	2 144
Zobowiązania z tytułu należnej akcjonariuszy dywidendy	39 672	–
Pozostałe zobowiązania	2 032	1 929
	<u><b>67 449</b></u>	<u><b>29 341</b></u>

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

**12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

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

**13. Instrumenty finansowe**

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

Kategorie i klasy aktywów finansowych	Wartość bilansowa	
	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>8 238</b>	<b>29 661</b>
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	5 442	27 304
Instrumenty pochodne	2 796	2 357
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>491</b>	<b>491</b>
Udziały i akcje długoterminowe	491	491
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>446 180</b>	<b>229 606</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	313 275	223 994
Pozostałe należności	2 000	–
Pożyczki udzielone	–	–
Lokaty długoterminowe*	29 273	3 452
Lokaty krótkoterminowe	101 632	2 160
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>167 313</b>	<b>175 011</b>
	<b>622 222</b>	<b>434 769</b>

\*- lokaty długoterminowe w kwocie 29 273 tysiące złotych stanowią zabezpieczenie zobowiązań warunkowych Grupy na dzień 30 czerwca 2011 roku

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

Kategorie i klasy zobowiązań finansowych	Wartość bilansowa	
	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>2 491</b>	<b>4 165</b>
Instrumenty pochodne	2 491	4 165
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>200 932</b>	<b>184 242</b>
Kredyty i pożyczki	2 162	–
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	159 098	184 242
Pozostałe zobowiązania finansowe	39 672	–
<b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>476</b>	<b>578</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	476	578
	<b>203 899</b>	<b>188 985</b>

**14. Instrumenty pochodne**

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 22 614 331 EUR oraz zakupu SEK w kwocie 21 840 000 SEK.

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

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

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

### 15. Zarządzanie kapitałem

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

	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
<b>Udział zadłużenia w kapitale własnym</b>		
Kapitał własny	386 003	399 741
Suma bilansowa	1 131 637	948 245
<b>Wskaźnik kapitalizacji</b>	<b>0,34</b>	<b>0,42</b>

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

16. Rezerwy na koszty

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO dokonała weryfikacji stanu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów na kilku realizowanych kontraktach. Działając zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz korzystając z najbardziej aktualnej wiedzy na temat realizowanych umów, Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o zwiększeniu poziomu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji do kwoty 84 988 tysięcy złotych.

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

	<i>Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach</i>	<i>Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne</i>	<i>Rezerwa na urlopy</i>	<i>Rezerwa na naprawy gwarancyjne</i>	<i>Rezerwa na koszty kar z tytułu nieterminowej realizacji umów*</i>	<i>Rezerwa na premie</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>
1 stycznia 2011	5 333	21 142	2 008	8 595	53 419	11 449	123
Utworzenie rezerwy	2 879	1 150	1 627	379	39 792	8 831	133
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(5 788)	(461)	–	(2 945)	(8 223)	(8 332)	(108)
30 czerwca 2011	<u>2 424</u>	<u>21 831</u>	<u>3 635</u>	<u>6 029</u>	<u>84 988</u>	<u>11 948</u>	<u>148</u>
1 stycznia 2010	7 518	21 651	1 097	13 229	7 857	9 367	437
Utworzenie rezerwy	1 893	1 436	1 980	3 108	22 393	8 087	2 426
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(2 453)	(436)	–	(7 922)	(130)	(2 610)	(319)
30 czerwca 2010	<u>6 958</u>	<u>22 651</u>	<u>3 077</u>	<u>8 415</u>	<u>30 120</u>	<u>14 844</u>	<u>2 544</u>

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

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

**17. Kredyty i pożyczki**

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2011 roku oraz w porównawczych okresach sprawozdawczych spółki Grupy Kapitałowej wykazywały zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w kwocie 2 162 tysiące złotych. Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitału własnego, na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniósł 0,6%.

<b>Krótkoterminowe</b>	<i>Waluta</i>	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>30 czerwca 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Kredyty w rachunku bieżącym:					
Kredyt otrzymany dnia 14 kwietnia 2005 roku z BRE Bank S.A. w kwocie 1,5 miliona złotych zabezpieczony wekslem własnym in blanco, cesją należności oraz zastawem na zapasach					
	PLN	WIBOR 1d+2,1%	06.09.2011	<u>662</u>	-
				<u>662</u>	-
Inne kredyty:					
Kredyt odnawialny otrzymany dnia 20 maja 2011 roku z BRE Bank S.A. w kwocie 3 milionów złotych zabezpieczony wekslem własnym in blanco oraz cesją należności					
	PLN	WIBOR 1m+2,1%	15.08.2011	500	-
Kredyt odnawialny otrzymany dnia 20 maja 2011 roku z BRE Bank S.A. w kwocie 3 milionów złotych zabezpieczony wekslem własnym in blanco oraz cesją należności					
	PLN	WIBOR 1m+2,1%	30.08.2011	1 000	-
				<u>1 500</u>	-

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

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

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

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

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

### Prawa do emisji dwutlenku węgla w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011

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

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

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

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

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

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

## 20. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

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



## 21. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2011 roku jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO wykazywały zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2 077 tysięcy złotych. Ponadto jednostki Grupy posiadały podpisane umowy dotyczące planowanych w 2011 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych na łączną kwotę 1 832 tysiące złotych. Umowy te dotyczyły głównie inwestycji w maszyny i urządzenia produkcyjne jednostki dominującej.

## 22. Zmiany pozycji pozabilansowych.

	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Należności z tytułu gwarancji bankowych otrzymanych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	219 161	198 577
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	7 600	16 058
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	8 061	6 535
- od jednostek powiązanych	558	558
Akredytywy	14 076	17 303
Blokady na rachunkach bankowych podwykonawców	-	223
	<b>248 898</b>	<b>238 696</b>
	<b>248 898</b>	<b>238 696</b>
	<b>30 czerwca 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	635 063	682 905
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	-	-
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	8 018	5 845
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Akredytywy	24 674	-
	<b>667 755</b>	<b>688 750</b>
	<b>667 755</b>	<b>688 750</b>

## 23. Sprawy sporne, postępowania sądowe

### Postępowania sądowe

Na dzień 30 czerwca 2011 roku spółki Grupy Kapitałowej RAFAKO są stronami w postępowaniach sądowych dotyczących wierzytelności spornych w łącznej kwocie 49 771 tysięcy złotych.

W 2011 roku ING Bank Śląski S.A. wniósł pozew przeciwko jednostce dominującej o zwrot kwot wypłaconych beneficjentom gwarancji wystawionej przez Bank na zlecenie Fabryki Elektrofiltrów ELWO S.A. w upadłości. Roszczenie Banku wobec RAFAKO S.A. wynika z Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku, o której Spółka informowała we wcześniejszych raportach. W dniu 17 czerwca 2011 roku Komornik dokonał zajęcia rachunków bankowych jednostki dominującej. Zgodnie z postanowieniem z dnia 22 czerwca 2011 roku, sąd zawiesił rygor natychmiastowej wykonalności. Sprawa będzie rozpatrywana ponownie w Sądzie I Instancji. Działając zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, RAFAKO S.A. dokonało odpisu aktualizującego wartość należności spornej z tego tytułu w kwocie 1 836 tysięcy złotych. Łączna wartość należności zajętych przez Komornika do dnia 30 czerwca 2011 roku i stanowiących przedmiotu sporu sądowego wynosi na dzień 30 czerwca 2011 roku 10 459 tysięcy złotych.

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

### Postępowania układowe i upadłościowe

Na dzień 30 czerwca 2011 roku łączna wartość zgłoszonych przez Spółki Grupy Kapitałowej wierzytelności w postępowaniach układowych i upadłościowych wynosi 2 842 tysiące złotych.

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

**24. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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

Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi za dany okres obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Okres 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>
Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę:					
ELEKTRIM S.A. w upadłości	2011	–	71	–	14
	2010	–	30	–	6
Jednostki z Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.:					
ELEKTRIM-MEGADEX S.A.	2011	–	–	–	–
	2010	–	–	–	16
PAK S.A.	2011	–	11	–	1
	2010	381	10	85	–
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	2011	–	–	–	–
	2010	–	248	–	65
DARIMAX Limited*	2011	2 000	–	2 000	–
	2010	–	–	–	–
Jednostki zależne:					
„ELWO” S.A. w upadłości	2011	–	–	–	–
	2010	–	5 261	230	1 230
Jednostka stowarzyszona:					
SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o.	2011	–	–	–	–
	2010	–	–	–	–

\*- w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku jednostka dominująca zbyła na rzecz DARIMAX Limited należności od spółki ELEKTRIM-MEGADEX S.A. za kwotę 2 milionów złotych.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku miały miejsce zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej. W dniu 7 marca 2011 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. zwiększyła liczbę członków Zarządu Spółki do czterech osób i powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Macieja Kaczorowskiego. W dniu 9 maja 2011 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. powołała z dniem 9 maja 2011 roku Pana Piotra Wawrzynowicza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki odpowiedzialnego za relacje inwestorskie.

Na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu półrocznego skład Zarządu przedstawia się następująco:

Wiesław Różacki	- Prezes Zarządu
Krzysztof Burek	- Wiceprezes Zarządu
Maciej Kaczorowski	- Wiceprezes Zarządu
Piotr Wawrzynowicz	- Wiceprezes Zarządu

## GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej. W dniu 29 marca 2011 roku do Biura Spółki wpłynęło oświadczenie zawierające rezygnację Pana Romana Jarosińskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 25 marca 2011 roku. W dniu 9 maja 2011 roku Pan Piotr Wawrzynowicz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki w związku z powołaniem jego osoby na Wiceprezesa Zarządu. W dniu 31 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy RAFAKO S.A. ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej na sześć osób i powołało w jej skład Pana Wojciecha Piskorz. Na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

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

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

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

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

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządów, Rad Nadzorczych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku przedstawiało się następująco:

	<i>Wynagrodzenie zasadnicze</i>	<i>Wynagrodzenie wypłacone w postaci nagród</i>	<i>Wynagrodzenie z pozostałych tytułów</i>
RAFAKO S.A. – jednostka dominująca			
Zarząd	926	276	28
Rada Nadzorcza	384	–	–
FPM S.A. – jednostka zależna			
Zarząd	228	185	7
Rada Nadzorcza	112	–	–
Palserwis Sp. z o.o. - jednostka zależna pośrednio			
Zarząd	45	31	1
Rada Nadzorcza	42	–	–
PGL-DOM Sp. z o.o. – jednostka zależna			
Zarząd	41	–	–
Rada Nadzorcza	96	–	–
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. – jednostka zależna			
Zarząd	43	23	–
Rada Nadzorcza	73	–	–

**28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca zdarzenia mogące wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 30 sierpnia 2011 roku uchwałą nr 51 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 30 sierpnia 2011 roku.

Podpisy:

30 sierpnia 2011 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu	.....
30 sierpnia 2011 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu	.....
30 sierpnia 2011 roku	Maciej Kaczorowski	Wiceprezes Zarządu	.....
30 sierpnia 2011 roku	Piotr Wawrzynowicz	Wiceprezes Zarządu	.....
30 sierpnia 2011 roku	Jolanta Markowicz	Główny Księgowy	.....