



2011

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET  
W KUŹNI RACIBORSKIEJ  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU

<b>WSTĘP</b> .....	<b>3</b>
<b>1. STAN PRAWNY I CHARAKTERYSTYKA PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>3</b>
<b>2. ORGANY PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>4</b>
<b>3. INFORMACJA O AKCJACH EMITENTA</b> .....	<b>6</b>
<b>4. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI</b> .....	<b>8</b>
<b>5. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI</b> .....	<b>9</b>
<b>6. ZASADY ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ</b> .....	<b>9</b>
<b>7. WYBRANE ZAGADNIENIA FINANSOWE</b> .....	<b>9</b>
7.1. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej .....	9
7.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	10
7.3. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	10
7.4. Informacja o udzielonych pożyczkach .....	11
7.5. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	11
7.6. Realizacja prognoz wyników finansowych .....	11
<b>8. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO</b> .....	<b>12</b>
<b>9. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNE</b> .....	<b>15</b>
<b>10. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</b> .....	<b>17</b>
<b>11. INFORMACJA O WSZELKICH UMOWACH ZAWARTYCH Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI</b> .....	<b>18</b>
<b>12. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU</b> .....	<b>18</b>
<b>13. INFORMACJA O TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKRTEŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI</b> .....	<b>19</b>
<b>14. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ</b> .....	<b>19</b>
<b>15. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET</b> .....	<b>19</b>
15.1. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej .....	19
15.2. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej .....	21
15.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej.....	22

## WSTĘP

Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAMET za I półrocze 2011 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a także zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Sprawozdanie przedstawia istotne wydarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej RAFAMET (GK) w badanym okresie sprawozdawczym.

W oparciu o § 12 Założeń koncepcyjnych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2011 r. wyłączono podmioty zależne, tj. „RAFAMET-TRADING” spółka z o.o. w likwidacji, „MET-COM” spółka z o.o. w likwidacji oraz OOO STANRUS-RAFAMET. W związku z powyższym, jedynym podmiotem podlegającym konsolidacji jest Zespół Odlewni „RAFAMET” spółka z o.o.

## 1. STAN PRAWNY I CHARAKTERYSTYKA PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ.

### **Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. – jednostka dominująca**

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. („RAFAMET S.A.”, „Spółka”, „Emitent”) jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej RAFAMET z siedzibą w Kuźni Raciborskiej, ul. Staszica 1. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Fabryka Obrabiarek RAFAMET, na mocy aktu z dnia 22 maja 1992 r.

1 lipca 1992 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego pod nr RHB 8368, a 14 grudnia 2001 r. do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000069588, który jest prowadzony przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest:

- produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych do obróbki metalu,
- obróbka mechaniczna elementów metalowych.

### **Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. – jednostka zależna**

Spółka zależna – Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. powstała w wyniku wydzielenia ze struktury organizacyjnej RAFAMET S.A. na mocy aktu notarialnego z dnia 1 grudnia 1995 r., działalność rozpoczęła 1 lutego 1996 r.

W dniu 17 kwietnia 2003 r. podmiot został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000159084.

Przedmiotem działalności spółki zależnej jest:

- produkcja i sprzedaż odlewów żeliwnych i modeli odlewniczych,
- usługi w zakresie obróbki cieplnej odlewów żeliwnych i konstrukcji stalowych,
- usługi w zakresie obróbki wiórowej.

Spółka zależna świadczy szeroki pakiet usług od analizy i opracowywania dokumentacji technologicznej, przez wykonywanie modeli, odlewów i ich obróbkę mechaniczną. Oferuje także usługi śrutowania, obróbki cieplnej oraz usługi laboratoryjne.

Odlewnia specjalizuje się w produkcji żeliwa szarego w zakresie ciężarowym 100 – 40.000 kg oraz żeliwa sferoidalnego w zakresie ciężarowym 100 – 5.000 kg.

Odlewy te znajdują zastosowanie przede wszystkim w przemyśle obrabiarkowym (głównym odbiorcą odlewów jest Emitent), a także w przemyśle okrętowym, energetycznym i maszynowym.

## **2. ORGANY PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ.**

### **Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. – jednostka dominująca**

#### **Zarząd**

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. Spółką kierował Zarząd w składzie:

- E. Longin Wons – Prezes Zarządu,
- Maciej Michalik – Wiceprezes Zarządu,
- Ryszard Stryjecki – Wiceprezes Zarządu.

Członkowie Zarządu RAFAMET S.A. łączą jednocześnie funkcje w organie zarządzającym z pełnieniem funkcji operacyjnego kierownictwa w strukturze organizacyjnej Spółki. Prezes Zarządu sprawuje jednocześnie funkcję Dyrektora Naczelnego, a Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Handlowego i Dyrektora Technicznego.

Tryb prac Zarządu określa Regulamin Zarządu, przyjęty w dniu 9 kwietnia 2003 r. Zarząd może być jedno lub wieloosobowy, a liczbę jego członków określa Rada Nadzorcza Spółki. Wspólna kadencja Zarządu trwa 5 lat.

## **Rada Nadzorcza**

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. funkcję organu nadzorczego Spółki pełniła Rada Nadzorcza w składzie:

- Michał Kaczmarzyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Szymon Ruta – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Marzenna Uraczyńska – Sekretarz Rady Nadzorczej do 20.01.2011 r.,
- Marcin Siarkowski – Sekretarz Rady Nadzorczej od 28.01.2011 r. (Członek Rady Nadzorczej od 20.01.2011 r. do 28.01.2011 r.),
- Michał Rogatko – Członek Rady Nadzorczej,
- Janusz A. Strzępka – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Tatarek – Członek Rady Nadzorczej.

Zasady działania Rady Nadzorczej RAFAMET S.A. określa Regulamin Rady Nadzorczej z dnia 16.06.2003 r. z późn. zm. (ostatnie zmiany do Regulaminu RN wprowadzono 16.11.2010 r.)

Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków, powoływanych na wspólną 3-letnią kadencję. W obecnej kadencji Rada Nadzorcza liczy sześciu członków.

W dniu 27.07.2010 r. w ramach Rady Nadzorczej Spółki został powołany Komitet Audytu. Skład Komitetu Audytu od dnia 28.02.2011 r. jest następujący:

- Janusz A. Strzępka,
- Marcin Siarkowski,
- Michał Rogatko.

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym wymogi przewidziane w ustawie o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. nr 77 z 2009 r., poz. 649) jest, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Janusz A. Strzępka.

W zakresie zadań i funkcjonowania Komitetu Audytu jest stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

## **Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. – jednostka zależna**

### **Zarząd**

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 1 lutego 2011 r. Zespołem Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. kierował Zarząd w składzie:

- Adam Witecki – Prezes Zarządu,
- Bożena Mocha – Dziechciarz – Wiceprezes Zarządu.

Prezes Zarządu sprawował jednocześnie funkcję Dyrektora Handlowego, natomiast Wiceprezes Zarządu – funkcję Dyrektora Finansowego – Głównego Księgowego.

Od dnia 1 lutego 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r. w wyniku działań podjętych przez Radę Nadzorczą spółki zależnej, skład Zarządu był następujący:

- Bogusław Bobrowski – Prezes Zarządu,
- Wojciech Kaczkowski – Wiceprezes Zarządu.
- Adam Witecki – Wiceprezes Zarządu.

Zgodnie ze umową spółki zależnej Zarząd może być jedno lub wieloosobowy, a wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata.

### **Rada Nadzorcza**

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 1 lutego 2011 r. funkcję organu nadzorczego Zespołu Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. pełniła Rada Nadzorcza w składzie:

- E. Longin Wons – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Heller – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Piotr Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia 1 lutego 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- E. Longin Wons – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Ryszard Stryjecki – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Maciej Michalik – Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się co najmniej z trzech członków, powoływanych na wspólną 3-letnią kadencję.

### **3. INFORMACJA O AKCJACH EMITENTA.**

Kapitał zakładowy RAFAMET S.A. wynosi 43.187.010 PLN i składa się z 4.318.701 akcji zwykłych na okaziciela, emitowanych w seriach:

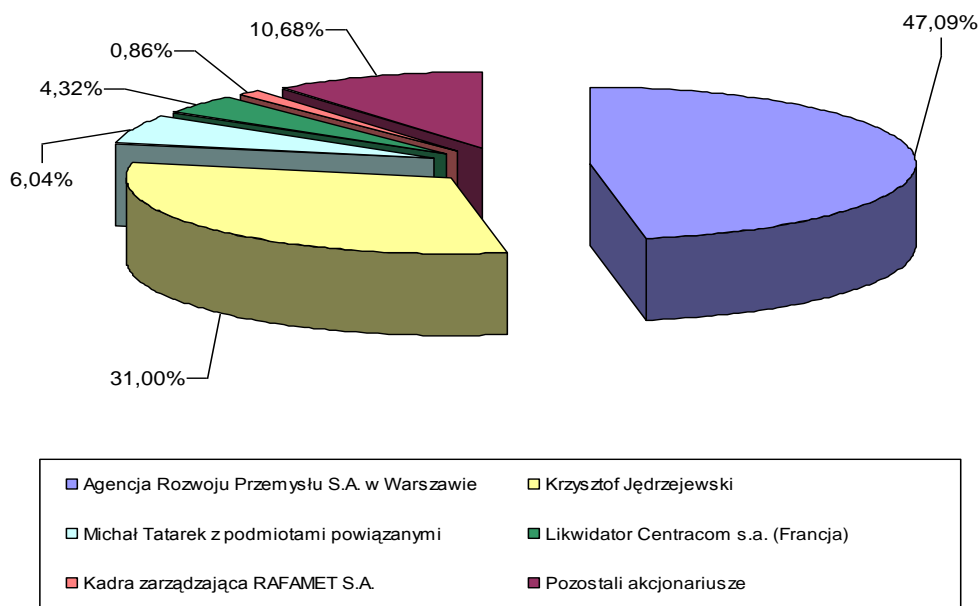
- seria A od nr 00000001 do nr 00068165,
- seria B od nr 00068166 do nr 00340823,
- seria C od nr 00340824 do nr 00890195,
- seria D od nr 00890196 do nr 01363290,
- seria E od nr 01363291 do nr 01439567,
- seria F od nr 01439568 do nr 04318701.

Akcje serii A-D powstały w wyniku konwersji funduszy przedsiębiorstwa państwowego na kapitał akcyjny. Cena emisyjna akcji serii E wynosiła 10 zł, natomiast cena emisyjna akcji serii F 15 zł.

Wszystkie akcje RAFAMET S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 31 maja 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAMET S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2010 i wypłacie dywidendy. Na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 1.641.106,38 zł, tj. 0,38 zł na jedną akcję. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 12 września 2011 r. dla kwoty 820.553,19 zł – 0,19 zł na jedną akcję i na dzień 24 października 2011 r. dla kwoty 820.553,19 zł – 0,19 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy przypada na 29 sierpnia 2011 r.

Wykres 1 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta za I półrocze 2011 r.



Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania w ilości odpowiadającej co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przedstawia się następująco:

Tabela 1 Struktura akcjonariatu RAFAMET S.A.

Akcjonariusze	Stan na 16.05.2011 r. (dzień przekazania skonsolidowanego raportu za I kw. 2011 r.)		Stan na 29.08.2011 r. (dzień przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2011 r.)	
	Liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji oraz głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	2.031.047 <sup>1)</sup>	47,03%	2.033.704 <sup>2)</sup>	47,09%
Krzysztof Jędrzejewski	1.317.241 <sup>3)</sup>	30,50%	1.338.985 <sup>4)</sup>	31,00%
Michał Tatarek z podmiotami powiązanymi	261.000 <sup>5)</sup>	6,04%	261.000 <sup>6)</sup>	6,04%

<sup>1)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę od Akcjonariusza w dniu 15.02.2011 r.,

<sup>2)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę od Akcjonariusza w dniu 22.06.2011 r.,

<sup>3)</sup> liczba akcji wykazanych przez Akcjonariusza na dzień 20.01.2011 r. (dzień odbycia NWZA),

<sup>4)</sup> zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę od Akcjonariusza w dniu 19.05.2011 r.,

<sup>5)</sup> liczba akcji wykazanych przez Akcjonariusza na dzień 20.01.2011 r. (dzień odbycia NWZA),

<sup>6)</sup> liczba akcji wykazanych przez Akcjonariusza na dzień 31 maja 2011 r. (dzień odbycia WZA).

W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych. W I półroczu 2011 r. Emitent nie nabywał również akcji własnych.

Spółka nie posiada informacji o umowach, w tym również zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Emitent nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

#### **4. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.**

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej RAFAMET, w skład której wchodzi następujące spółki zależne:

- Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o.

W dniu 17.04.2003 r. podmiot został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000159084.

Kapitał zakładowy wynosi 16.000.000,00 zł i dzieli się na 32.000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości 500,00 zł każdy. W dniu 08.12.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Zespołu Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tejże spółki o kwotę 650.000,00 zł, tj. do kwoty 16.000.000,00 zł poprzez ustanowienie 1300 nowych udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł każdy. Emitent posiada 100% udziałów. Podwyższony kapitał został w całości pokryty gotówką.

Podmiot podlega konsolidacji.

- „RAFAMET-TRADING” sp. z o.o. w likwidacji

Spółka w dniu 27.06.2003 r. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000165886.

Kapitał zakładowy wynosi 353.000,00 zł i dzieli się na 706 równych i niepodzielnych udziałów o wartości 500,00 zł każdy. Emitent posiada 100% udziałów.

Podmiot nie podlega konsolidacji. Przychody i suma bilansowa spółki zależnej są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

- „MET.COM” sp. z o.o. w likwidacji

Od 23.09.2005 r. Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000240421. Kapitał zakładowy wynosi 100.000,00 zł i dzieli się na 1000 równych i niepodzielnych udziałów o wartości 100,00 zł każdy. Emitent posiada 100% udziałów.

Podmiot nie podlega konsolidacji. Spółka w okresie objętym sprawozdaniem nie prowadziła działalności.



Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników „RAFAMET-TRADING” sp. z o.o. oraz „MET.COM” sp. z o.o. w dniu 01.06.2009 r. podjęły decyzje o rozwiązaniu tychże spółek poprzez likwidację. Na dzień 30.06.2011 r. nie otrzymano postanowienia Sądu o wykreśleniu spółki „MET.COM” sp. z o.o. z rejestru przedsiębiorców KRS.

W dniu 26.10.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „RAFAMET-TRADING” sp. z o.o. w likwidacji podjęło decyzję o dalszym istnieniu tej spółki oraz zmianie jej nazwy z „RAFAMET-TRADING” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na „RAFAMET INVEST & TRADE” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. jest udziałowcem w firmie OOO „STANRUS-RAFAMET” z siedzibą w Moskwie, w której nie opłacone zostały jednak przysługujące Spółce udziały w wysokości 50% kapitału zakładowego (co powoduje, że pozycja ta nie widnieje w wykazie udziałów kapitałowych). Spółka ta została powołana dla uczestnictwa w przetargach handlowych, w których wymagane jest wykazanie się rejestracją podmiotu prawnego na terenie Federacji Rosyjskiej i pełni ona jedynie funkcję pośrednika handlowego na rynku rosyjskim. Obroty z firmą za okres I-VI 2011 r. wyniosły około 1,973 mln zł. Podmiot nie podlega konsolidacji.

## **5. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.**

W I półroczu 2011 r. nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Emitenta i Grupy Kapitałowej RAFAMET.

## **6. ZASADY ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.**

W omawianym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

## **7. WYBRANE ZAGADNIENIA FINANSOWE.**

### **7.1. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej.**

Nietypowymi zdarzeniami mającymi wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 były:

- wzrost o 14,7% kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów przy 3% wzroście przychodów ze sprzedaży,

- sprzedaż odlewów po cenach zakontraktowanych wcześniej nie uwzględniających wzrostu kosztów, co wpłynęło na osiągnięcie straty na sprzedaży przez spółkę zależną.

## **7.2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.**

Spółka dominująca posiada portfel zamówień na rok 2011, który w drugim półroczu bieżącego roku będzie uzupełniany o umowy i zlecenia aktualnie przygotowywane do etapu ich finalizacji kontraktowej. Aktualna sytuacja finansowa RAFAMET S.A. jest dobra. Spółka posiada istotne wyprzedzenie kontraktowe na rok 2012, w tym w postaci kontraktów zawartych po 30 czerwca 2011 r.

Sytuacja finansowa w Zespole Odlewni RAFAMET sp. z o.o. na przestrzeni I półrocza 2011 r. pogorszyła się i wdrożone obecnie zostały działania restrukturyzacyjne. Sytuacja kryzysu branży odlewniczej obserwowana w 2009 i 2010 roku, a także w I półroczu br. jest jednym z kilku powodów pogorszenia się wyników finansowych spółki zależnej. Duża skala zakończonych inwestycji nie generujących obecnie zwiększonych przychodów przy konieczności rozliczania kosztów ich amortyzacji oraz ponoszenia wysokich kosztów energii elektrycznej, a także znaczne ubytki kadrowe (emerytury, renty, zwolnienia) to czynniki, które utrudniają zrealizowanie szybkiego procesu sanacji tego podmiotu. Poprawa wartości sprzedaży obserwowana po okresie sprawozdawczym oraz plany jej utrzymania do końca br. są zasadniczymi czynnikami, które w ocenie Zarządu spółki zależnej umożliwiają odbudowę pozycji finansowych spółki do końca 2011 r., z poprawą wyniku finansowego na koniec 2011 r. w odniesieniu do wyników za I półrocze.

## **7.3. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.**

Stan zadłużenia Grupy Kapitałowej z tytułu zaciągniętych kredytów na dzień 30.06.2011 r. wynosił 10.671 tys. zł., co wynikało z zadłużenia spółki zależnej w instytucjach finansowych.

Dnia 16.02.2011 r. spółka dominująca podpisała Aneks nr 1 do umowy kredytowej na limit kredytowy wielocelowy, na mocy którego został wydłużony okres jego dostępności dla Spółki do 16.02.2014 r. Dostępność limitu w ramach ww. linii kredytowej wynosi 15.000 tys. zł. Umowę zawarto z PKO BP S.A. w Warszawie / Centrum Korporacyjne w Rybniku.

Dnia 13.06.2011 r. Emitent i spółka zależna podpisały Aneks nr 2 do umowy kredytowej na limit kredytowy wielocelowy. Na mocy ww. aneksu Emitent udostępnił kwotę 3.000 tys. zł kredytu obrotowego odnawialnego (sublimat) spółce zależnej Zespołowi Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. z limitu w ramach linii kredytowej wynoszącej 15.000 tys. zł. Okres kredytowania nie uległ zmianie. Aneks ten zawarto z PKO BP S.A. w Warszawie / Centrum Korporacyjne w Rybniku.

Dnia 19.04.2011 r. spółka zależna zawarła z Bankiem BPH S.A. Centrum Korporacyjne w Katowicach aneks nr 9 do umowy kredytu w formie linii wielocelowej, na mocy którego dopuszczalny poziom zadłużenia spółki zależnej został podwyższony do kwoty 5.700 tys. zł, zaś okres dostępności limitu kredytowego został ustalony na dzień 17.04.2012 r.

W okresie 6 miesięcy 2011 r. wzrosło zadłużenie GK (spółki zależnej) z tytułu wykorzystania kredytu w ramach rachunku bieżącego o 1.903 tys. zł i w rachunku kredytowym o 1.168 tys. zł. Ogółem stan zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek krótkoterminowych na dzień 30.06.2011 r. wynosił 7.867 tys. zł., a zobowiązanie długoterminowe z tego tytułu wynosiły 2.804 tys. zł.

#### 7.4. Informacja o udzielonych pożyczkach.

Dnia 28.04.2011 r. został zawarty Aneks nr 1 do porozumienia z dnia 30.08.2010 r. w sprawie sposobu spłaty na rzecz Emitenta zaciągniętych przez Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. pożyczek. Zgodnie z zawartym aneksem został określony nowy harmonogram spłaty skonsolidowanej pożyczki w okresie od dnia 01.05.2011 r. do dnia 31.12.2011 r.

#### 7.5. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

W okresie sprawozdawczym jedynie Emitent udzielał poręczeń kredytów o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych. Poręczeń udzielano Zespołowi Odlewni RAFAMET sp. z o.o.

Tabela 2 Wykaz udzielonych poręczeń na dzień 30.06.2011 r.

Kredytodawca /Pożyczkodawca	Data udzielenia poręczenia	Kwota kredytu/pożyczki [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa [%]	Termin spłaty kredytu/pożyczki
PKO BP S.A	13.06.2011 r.	3.000 (w ramach linii kredytowej udostępnionej przez RAFAMET S.A.)	WIBOR 3M+ marża	16.02.2014
Bank BPH S.A.	18.04.2011 r.	5.700	WIBOR 1M+1,7%	18.04.2012
Bank BPH S.A.	18.04.2011 r.	3.000	WIBOR 1M+1,65%	31.12.2014
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	23.12.2010 r.	1.913	3%	05.06.2015
		<b>13.613</b>		

#### 7.6. Realizacja prognoz wyników finansowych.

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2011 r.

W terminie publikacji skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2011 r. zostanie przez Emitenta przekazana prognoza wyników finansowych Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A. na rok 2011.

## 8. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.

### *Ryzyko konkurencji*

Charakter prowadzonej działalności Emitenta i stosunkowo niewielki rozmiar rynku powodują, iż zagrożenie konkurencyjne należy uznać za porównywalne z innymi sektorami przemysłu maszynowego. Największe zagrożenie konkurencyjne występuje ze strony firm włoskich, niemieckich i czeskich, które posiadają wieloletnie doświadczenia w działalności na rynku światowym i ugruntowaną pozycję. Istotnym czynnikiem przewagi konkurencyjnej – w ocenie Emitenta – jest elastyczność i szybkość dostosowania oferty produkcyjnej do specyficznych wymogów poszczególnych odbiorców. Istotnym elementem konkurencyjności jest także skuteczne rozpoznanie rynku ostatecznych odbiorców-użytkowników obrabiarek. Emitent w swoich działaniach handlowych na rynkach międzynarodowych korzysta z usług pośredników handlowych i lokalnych agentów, zatem potencjalnym czynnikiem ryzyka jest nietrafny dobór agenta na obsługiwany rynek i ewentualne konsekwencje w zakresie skutecznego konkurowania na danym rynku. W przypadku Zespołu Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. konkurencję stanowi kilka odlewni, które posiadają techniczne możliwości do wytwarzania odlewów o podobnym charakterze. Są to odlewnie ze Śremu, Chocianowa oraz Krakowa. Konkurencja zagraniczna to przede wszystkim firmy z takich krajów jak Chiny, Indie i Pakistan. Nie można również pominąć producentów z krajów Unii Europejskiej oraz niezwykle dynamicznie rozwijającego się sektora odlewniczego w Turcji.

### *Ryzyko dotyczące specyfiki działalności operacyjnej i charakteru produktów*

Produkcja RAFAMET S.A. ma charakter jednostkowy lub małoseryjny, a zawierane kontrakty charakteryzują się wysoką wartością jednostkową i długim czasem realizacji, co stwarza potencjalne zagrożenie związane z relatywnie wysokim wpływem pojedynczych kontraktów na wyniki finansowe oraz ryzyko niepełnej i nieterminowej realizacji płatności za produkt. Celem minimalizacji powyższego ryzyka w kontraktach stosowany jest etapowy tryb płatności. W przypadku kontrahentów z rynków charakteryzujących się małą wiarygodnością wykorzystywane są akredytywy bankowe. Corocznie istotna część produktów Spółki kierowana jest do odbiorców, których właścicielami są podmioty państwowe (w segmencie kolejowym). Emitent jest w stanie wytwarzać zróżnicowany asortyment obrabiarek, jednakże struktura posiadanego parku maszynowego generalnie jest dostosowana do produkcji obrabiarek średnio gabarytowych (kolejnictwo) oraz wielkogabarytowych (zaplecze przemysłu energetycznego). W przypadku znaczącej zmiany w strukturze popytu na rzecz obrabiarek wielkogabarytowych, ograniczeniem w sferze produkcji może być obróbka dużych elementów i ich montaż.

Jednostkowy i małoseryjny charakter produkcji i ograniczenia w elastyczności dostosowania struktury produkcji do zmian popytu mogą powodować wahania przychodów ze sprzedaży i rentowności osiąganą przez Emitenta.

Istotne ryzyko związane jest także z pozyskiwaniem, w skorelowany sposób z procesem produkcyjnym i cyklem finansowania produkcji, niektórych istotnych komponentów takich jak: łożyska wielkogabarytowe czy ciężkie odlewy.

Istotnym czynnikiem ryzyka może stać się skumulowanie zamówień od klientów, co może wpływać na czas realizacji zamówienia. Głównym czynnikiem mającym wpływ na czas produkcji pozostaje wydajność spółki zależnej Emitenta - Zespołu Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. W celu ograniczenia tego ryzyka RAFAMET S.A. podjął działania, mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych odlewni oraz zmianę profilu produkcji tej spółki, polegające na odejściu od produkcji detali lekkich na rzecz skoncentrowania się na produkcji detali ciężkich. Oddany do eksploatacji szósty tzw. „dół formierski” oraz nowoczesny piec do topienia żeliwa, pozwalają na znaczne rozszerzenie asortymentu produkowanych odlewów, pod warunkiem opanowania nowej technologii odlewniczej, co ma nastąpić ostatecznie w II półroczu 2011 r. Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. jest producentem odlewów ciężkich, wykonywanych w dołach formierskich o ciężarze od 15 do 40 ton. Produkcję spółki zależnej cechuje:

- jednostkowość produkcji oraz zmienność konstrukcji produkowanych odlewów,
- konieczność nagromadzenia, przy posiadanych możliwościach technicznych, odpowiedniej porcji metalu o stabilnych właściwościach fizyko-chemicznych,
- wielkogabarytowość form i ryzyko związane z prawidłowym montażem,
- możliwość wystąpienia awarii w trakcie procesu zalewania formy,
- ryzyko wystąpienia problemów jakościowych, dyskwalifikacji odlewu i konieczności wykonania odlewu zamiennego.

Biorąc pod uwagę cykl produkcji od momentu jej rozpoczęcia do chwili wykrycia ewentualnej wady, który wynosi od 2 do 3 miesięcy, istnieje ryzyko nieterminowości dostaw.

Wyprodukowanie odlewu nie spełniającego norm może zatem generować dodatkowe koszty, mogące mieć istotny wpływ nie tylko na wynik finansowy spółki zależnej, ale także na wyniki finansowe całej Grupy Kapitałowej.

#### *Ryzyko rynków zbytu*

Podmioty Grupy Kapitałowej sprzedają produkty głównie na rynkach zagranicznych, w krajach o zróżnicowanej sytuacji makroekonomicznej. Cykl zakupów produktów Emitenta wiąże się co prawda bardziej z koniecznością odnawiania parku maszynowego użytkowników i nie jest bezpośrednio powiązany z bieżącą koniunkturą, ale dłuższe pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w danym kraju stanowi zagrożenie dla uzyskiwania stabilnych przychodów i marż na danym rynku. Emitent prowadzi swoją działalność handlową także na rynkach o podwyższonym ryzyku politycznym i w krajach, wobec których społeczność międzynarodowa wprowadziła ograniczenia swobody obrotu. Zaostrzenie sytuacji politycznej i konieczność uzyskiwania licencji eksportowej stanowią zatem czynnik ryzyka.

#### *Ryzyko kursowe*

Wysoki udział sprzedaży eksportowej w przychodach Grupy Kapitałowej generuje wysokie ryzyko kursowe, szczególnie istotne w przypadku kontraktów zawartych na dłuższe okresy czasu. Dla ograniczenia ryzyka kontraktów z odbiorcami z krajów o mniej stabilnych walutach, umowy zawierane są w EUR lub USD. Na ograniczenie ryzyka kursowego wpływa realizacja zakupów komponentów i materiałów w walutach sprzedaży wyrobów gotowych. Instrumentem ograniczania ryzyka kursowego może stać się zawieranie walutowych transakcji zabezpieczających. Produkcja RAFAMET S.A. w znacznym stopniu opiera

się o komponenty, których ceny zależą od kursu EUR. Kompensowanie sprzedaży w EUR z zakupami komponentów do produkcji w EUR ogranicza ryzyko walutowe.

#### *Ryzyko stóp procentowych*

Działalność podmiotów Grupy Kapitałowej w przypadku zwiększenia finansowania obcego może w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych, co miało miejsce w I półroczu 2011 r., wiązać się ze zwiększonymi kosztami finansowymi z tytułu obsługi zaciąganych zobowiązań.

#### *Ryzyko współpracy z instytucjami finansowymi*

W strukturze finansowania bieżącej działalności istotną rolę odgrywa finansowanie z wykorzystaniem kredytów bankowych, istnieje zatem ryzyko, że jeden z podmiotów Grupy Kapitałowej nie będzie w stanie pozyskać takiego finansowania w terminach i warunkach optymalizujących jego koszty. Powyższy czynnik może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

#### *Ryzyko wzrostu cen materiałów zaopatrzeniowych*

Wzrost cen materiałów zaopatrzeniowych w istotny sposób wpływać może na ryzyko wzrostu kosztów produkcji i kształtowania się rentowności, bowiem produkcja ma charakter materiałochłonny, a udział wyrobów hutniczych, materiałów do produkcji odlewów i komponentów w postaci części maszyn i urządzeń elektrotechnicznych w kosztach produkcji jest wysoki. Emitent zabezpiecza się przed zmianami cen importowanych materiałów zaopatrzeniowych wykorzystując tzw. heging naturalny (dostawę dewiz pozyskanych z eksportu). Kolejnym sposobem na ograniczenie ryzyka wzrostu cen jest dokonywanie zakupu materiałów i usług do produkcji w oparciu o politykę kilku dostawców jednego materiału, usługi i towaru, co powoduje poprawne relacje rynkowe skutkujące możliwością oddziaływania w znacznym stopniu na poziom cen. W przypadku dostawców – monopolistów, szczególnie jeśli chodzi o Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o., istnieje duże uzależnienie i mała możliwość oddziaływania na cenę.

Spółka zależna na przestrzeni ostatnich dwóch lat obserwuje stały wzrost cen podstawowych surowców do produkcji odlewniczej, czyli surówki odlewniczej, złomu stalowego oraz koksu. Dynamika wzrostu cen jest zmienna, ale trend pozostaje niezmienny od początku roku 2009. Zauważany wzrost cen powinien spowodować zwiększony popyt na odlewy, czego rynek nie potwierdził, co sugerowałoby zastosowanie przez dostawców kryterium maksymalizacji zysków. Ten sam proces obserwuje się w przypadku materiałów pomocniczych i uzupełniających, takich jak np. żywice odlewnicze czy pokrycia na formy i rdzenie. Istnieją zatem uzasadnione przesłanki do prognozowania dalszego wzrostu cen w roku 2011, ze względu na ożywienie rynku produkcji stali.

#### *Ryzyko dotyczące wykwalifikowanej i doświadczonej kadry pracowniczej*

Istnieją ograniczenia w pozyskaniu wykwalifikowanych i wysokowykwalifikowanych pracowników oraz osób chętnych do podjęcia się prac ciężkich przy spełnianiu optymalnych oczekiwań pracodawców. Większe problemy z zatrudnieniem i utrzymaniem wykwalifikowanych pracowników mogą zaistnieć w Zespole Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. ze względu na uciążliwości związane z warunkami pracy i charakterem produkcji oraz brakiem wyspecjalizowanych szkół kształcących w zawodach odlewniczych, takich jak formierz, rdzeniarz czy modelarz. Ewentualna utrata wykwalifikowanych pracowników w takich

zawodach jak konstruktor, elektronik, technolog, elektryk obrabiarek, monter obrabiarek, frezer, wytaczarz i w zawodach odlewniczych oraz ograniczenia w pozyskaniu nowych pracowników na zastępstwa zatrudnieniowe (wysoka średnia wieku załogi), a także procedury rekrutacji i koszty związane z wdrażaniem nowo zatrudnionych pracowników, mogą wpływać na efektywność działalności. W celu ograniczenia tego czynnika ryzyka w przyszłości, Emitent prowadzi współpracę z lokalną placówką oświatową w zakresie kształcenia kadr.

#### *Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym*

Ze względu na specyfikę produktów, na poziom sprzedaży wpływa ogólne tempo wzrostu gospodarczego, a przede wszystkim poziom realizowanych inwestycji (zakupy nowych maszyn). Aktualna sytuacja ekonomiczna wpływa na spadek nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw, co przekłada się na spadek sprzedaży, osiągane wyniki i sytuację finansową. Globalna sytuacja może negatywnie oddziaływać na sytuację finansową odbiorców i przełożyć się negatywnie na sytuację finansową podmiotów Grupy Kapitałowej.

W ocenie Zarządu Grupa Kapitałowa jest w średnim stopniu narażona na działanie opisanych czynników ryzyka i zagrożeń.

### **9. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNE.**

Grupa Kapitałowa RAFAMET za 6 miesięcy 2011 r. osiągnęła stratę netto w wysokości 487 tys. zł. W okresie porównywalnym 2010 r. Grupa uzyskała zysk netto w wysokości 898 tys. zł. Na ujemny wynik finansowy Grupy Kapitałowej wpłynęła strata netto spółki zależnej, która wyniosła 2.160 tys. zł.

Na poziom straty netto w okresie sprawozdawczym wpłynęły następujące wyniki cząstkowe:

- |   |              |
|---|--------------|
| • strata na sprzedaży                         | 748 tys. zł, |
| • zysk na pozostałej działalności operacyjnej | 665 tys. zł, |
| • strata na operacjach finansowych            | 345 tys. zł, |
| • strata brutto                               | 428 tys. zł. |

W okresie 6 miesięcy 2011 r. przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 40.889 tys. zł i były wyższe o 1.271 tys. zł od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie 2010 roku.

Suma aktywów na dzień 30.06.2011 r. wyniosła 164.337 tys. zł i była wyższa o 10.346 tys. zł od sumy bilansowej z dnia 31.12.2010 r. Aktywa trwałe stanowią 51,4 % majątku Grupy, z czego największą pozycją są rzeczowe aktywa trwałe (46,4% sumy aktywów). Aktywa obrotowe zwiększyły się o 12.467 tys. zł, tj. o 18,5% i stanowiły 48,6% udziału w majątku Grupy. Podstawowe źródło finansowania aktywów sta-

nowi kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej wyniósł 50,7%. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wskaźnik ten wynosił 55,6%.

Grupa w I półroczu 2011 r. nie miała większych problemów z utrzymaniem płynności finansowej na poziomie operacyjnym. Na dzień 30.06.2011 r. spółka dominująca nie korzystała z linii kredytowej. Spółka posiada zdolność do regulowania zobowiązań bieżących przez spieniężenie aktywów obrotowych. Spółka zależna poprawiła płynność finansową, przez zwiększenie finansowania przy pomocy podwyższonej linii kredytowej i większej dostępności do kredytu w rachunku bieżącym i kredytowym.

Stworzone budżety przepływów gotówkowych oraz pozytywny wynik negocjacji z dostawcami towarów i usług wydłużający dotychczasowe terminy płatności, poprawiły zdolność płatniczą Grupy.

Tabela 3 Analiza porównawcza podstawowych wskaźników płynności.

Wskaźniki płynności	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	Optymalna wartość
Wskaźnik płynności I	1,56	1,66	1,3-2,0
Wskaźnik płynności II	1,29	1,44	1,0

W porównaniu z końcem 2010 r. mamy do czynienia z nieznacznym pogorszeniem się wskaźników płynności w RAFAMET S.A. Wartość wskaźnika bieżącej płynności, który określa stopień wypłacalności Grupy Kapitałowej wyniosła 1,56, natomiast wskaźnik szybkiej płynności na koniec czerwca 2011 r. zmienił wartość do poziomu 1,29. Różnice pomiędzy prezentowanymi wskaźnikami płynności spowodowane są wzrostem zobowiązań bieżących.

Podmioty Grupy Kapitałowej RAFAMET w analizowanym okresie sprawozdawczym dostosowywały poziom zatrudnienia do zakresu realizowanych kontraktów średnio i długoterminowych. Stan zatrudnienia w stosunku do ostatniego dnia czerwca ubiegłego roku był niemalże identyczny i na dzień 30 czerwca 2011 r. osiągnął poziom 644 etaty.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej za I półrocze 2011 r. wyniosło 645 etatów, z czego 221 etatów (34,26%) na stanowiskach nierobotniczych i 424 etaty (65,74%) na stanowiskach robotniczych. W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpił nieznaczny wzrost stanu zatrudnienia o 0,16%

Tabela 4 Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w I półroczu 2011 r.

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie (w etatach)	
	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.
Stanowiska nierobotnicze	221	225
Stanowiska robotnicze	424	419
	<b>645</b>	<b>644</b>

W grupie pracowników na stanowiskach nierobotniczych największy odsetek stanowili pracownicy na stanowiskach inżyniersko – technicznych (21,09% ogółu zatrudnionych), natomiast w grupie pracowników na stanowiskach robotniczych - osoby zatrudnione przy produkcji bezpośredniej (61,55% ogółu za-



trudnionych). W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej zatrudniono łącznie 22 osoby, z czego 19 w Zespole Odlewni RAFAMET sp. z o.o.

Koszty zatrudnienia w I półroczu 2011 r. dla Grupy Kapitałowej wyniosły 12.844 tys. zł. Za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. osobowy fundusz wynagrodzeń wyniósł 12.698 tys. zł, co stanowi wzrost o 6,5% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie z osobowego funduszu płac w I półroczu br. wyniosło 3.277 zł i było o 200 zł wyższe niż w I półroczu 2010 r., co stanowi wzrost o 6,5%.

W I półroczu 2011 r. Spółka zakończyła realizację zadania inwestycyjnego pod nazwą „Budowa tokarki karuzelowej dwustojakowej KCI 600/800N”. Poniesione nakłady na ten cel wyniosły ponad 5.800 tys. zł. Inwestycja ta zamknęła wydatkowanie środków pieniężnych pozyskanych przez Spółkę z emisji akcji serii F.

W wyniku leasingu zwrotnego Spółka pozyskała środki pieniężne i część przeznaczyła na nowe zadanie inwestycyjne pod nazwą „Budowa tokarki karuzelowej dwustojakowej KCI 250/320N”. Wstępny termin uruchomienia maszyny i przekazania do eksploatacji wyznaczono na 31.12.2012 r. Koszt nowego zadania określono na ok. 4.000 tys. zł.

Emitentowi nie są znane inne istotne informacje, które byłyby niezbędne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań. W ocenie Zarządu nie istnieją obecnie zagrożenia w realizacji zobowiązań finansowych oraz produkcyjno-handlowych zaciągniętych przez Spółki wchodzące w skład Grupy.

#### **10. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.**

W perspektywie okresu planistycznego następstwa obecnej sytuacji gospodarki światowej mogą mieć wpływ na wyniki ekonomiczno – finansowe Emitenta. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięcie przez Spółkę wyników w przyszłości, w tym również w perspektywie kolejnego kwartału, to:

- odpowiednie skorelowanie parametrów prowadzonej działalności gospodarczej w celu wyznaczenia maksymalnie bezpiecznej ścieżki przejścia przez trudne dla producentów wyrobów inwestycyjnych rok 2011 będący następstwem braku stabilności rynków finansowych,
- odbudowanie do końca 2011 r. stabilnej sytuacji w zakresie dostaw odlewów żeliwnych przez podmiot zależny Zespół Odlewni RAFAMET sp. z o.o., jako rezultat naprawy standingu finansowego podmiotu zależnego,
- utrzymanie reżimu polityki finansowej Spółki w roku 2011 ukierunkowanej przede wszystkim na zagwarantowanie płynności na przestrzeni całego roku rozliczeniowego, co jest obecnie w pełni realizowane,

- wynik z inwestycji finansowej, polegającej na zakupie od Barclays Bank weksli własnych FUM PORĘBA, w przypadku pełnej realizacji harmonogramu spłaty zobowiązania z tego tytułu przez FUM PORĘBA,
- wynik sporu prawnego pomiędzy RAFAMET S.A. i Kredyt Bank S.A. co do zasad i warunków rozliczania walutowych transakcji zabezpieczających zawartych w lipcu 2008 r., który nie będzie miał zapewne wpływu na wyniki Spółki dominującej w perspektywie roku 2011, ale który może jednak mieć pozytywny wpływ na wyniki Spółki w przyszłości w przypadku sądowego pozytywnego rozstrzygnięcia sporu na jej korzyść,
- konsekwentne zwiększanie możliwości i parametrów gabarytowej obróbki skrawaniem umożliwiające realizację wyższych zysków operacyjnych (eliminacja kosztownej kooperacji zewnętrznej i kreowanie dodatkowych usług dla wybranych kontrahentów Spółki) i skrócenie cyklu obrotu pieniężnego (cykl produkcyjny obrabiarek i cykl realizacji należności z tego tytułu jest wyjątkowo długi w kontraście do cyklu świadczenia usług i realizacji płatności z nich wynikających),
- rytmiczna realizacja zawartych umów i kontraktów średnio i długoterminowych o wysokiej jednostkowej wartości,
- skala pozyskania nowych kontraktów,
- uzyskanie rentowności na sprzedaży odlewów.

#### 11. INFORMACJA O WSZELKICH UMOWACH ZAWARTYCH Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.

W I półroczu 2011 r. z osobami zarządzającymi Emitenta nie zawarto żadnych umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

#### 12. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU.

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające oraz nadzorujące RAFAMET S.A., wg stanu na dzień przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2011 r. przedstawia poniższa tabela.

Tabela 5 Stan posiadania akcji RAFAMET S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Osoba	Funkcja	Stan na 16.05.2011 r. (dzień przekazania skonsolidowanego raportu)	Zwiększenie stanu posiadania w okresie od 16.05.2011 r. do 29.08.2011 r.	Zmniejszenie stanu posiadania w okresie od 16.05.2011 r. do 29.08.2011 r.	Stan na 29.08.2011 r. (dzień przekazania skonsolidowanego raportu za)
E .Longin Wons	Prezes Zarządu	28.000	-	-	28.000
Maciej Michalik	Wiceprezes Zarządu	4.822	-	-	4.822

### **13. INFORMACJA O TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKRTEŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji.**

W okresie I półrocza 2011 r. Emitent i jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanyymi znajdują się w nocie 19 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

### **14. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.**

W okresie objętym raportem Emitent był stroną jednego postępowania przed sądem, którego wartość stanowiła ponad 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 22.12.2010 r. został przez Emitenta złożony w Sądzie Okręgowym w Gliwicach, Wydziale X Gospodarczym pozew przeciwko Kredyt Bank Spółka Akcyjna o zapłatę na rzecz RAFAMET S.A. kwoty 12.306.951,84 zł wraz z ustawowymi odsetkami. Pozwany Kredyt Bank S.A. w latach 2006 – 2008 doradzał Spółce przy zawieraniu transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w zakresie kontraktów denominowanych w EUR realizowanych przez Emitenta. W wyniku zawarcia i rozliczenia tych transakcji Emitent poniósł stratę w wyżej wymienionej kwocie. Wobec pozwanego Spółka podnosi m.in. zarzuty w zakresie doradztwa i nakłaniania do przeprowadzenia transakcji oraz sprzeczności struktury opcyjnej narzuconej przez pozwanego z zabezpieczającą funkcją tego typu transakcji.

W dniu 21.02.2011 r. Pełnomocnik Emitenta skierował do Sądu Okręgowego w Gliwicach odpowiedź na sprzeciw Kredyt Bank Spółka Akcyjna od nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym na rzecz RAFAMET S.A. kwoty 12.306.951,84 zł wraz z ustawowymi odsetkami, który został wydany przez ten Sąd. Złożenie przez Kredyt Bank S.A. sprzeciwu spowodowało, że Sąd rozpozna sprawę na nowo w trybie zwykłym.

### **15. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAMET.**

#### **15.1. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej.**

*Program modernizacji parku maszynowego Wydziału Obróbki RAFAMET S.A.*

Wykonanie programu modernizacji parku maszynowego Wydziału Obróbki realizowane w latach 2006-2010 zwiększyło nie tylko zdolności obróbki RAFAMET S.A. co do ilości, ale też w sposób bardzo znaczący podniosło możliwości technologiczne i uzyskiwane dokładności w zakresie produkowanych ele-

mentów. Tym samym możliwe będzie uzyskiwanie lepszych parametrów produkowanych obrabiarek oraz zmniejszenie pracochłonności ich montażu.

W I półroczu 2011 r. Spółka sfinalizowała realizację bardzo ważnej inwestycji dotyczącej parku maszynowego Wydziału Obróbki. Było nią zadanie inwestycyjne pn: „Budowa tokarki karuzelowej dwustojkowej KCI 600/800 N”.

Obrabiarka posiada dwa suporty tokarskie z wyposażeniem do frezowania, wiercenia oraz szlifowania, dodatkową oś C umożliwiającą wykonywanie operacji frezarskich i precyzyjne ustawianie kątowno stołu, a także nową generację numerycznego sterowania Siemens 840 D SL. Obrabiarka umożliwia obróbkę elementów o średnicy do 8000 mm. Zastąpiła ona wyeksploatowaną tokarkę konwencjonalną KCH 500/830R z 1979 r. Koszt realizacji inwestycji wyniósł około 5,8 mln zł., z czego 5 mln zł. pochodziło z emisji akcji serii F przeprowadzonej w roku 2007.

W latach 2011 do 2012 będzie realizowane nowe zadanie inwestycyjne polegające na wykonaniu na potrzeby własne tokarki karuzelowej KCI 250/320N. Zastąpi ona obecnie wykorzystywaną przez Wydział Obróbki tokarkę karuzelową typu KCF 200, której wydajność jest niewystarczająca do aktualnych potrzeb Spółki. Realizacja tej inwestycji połączona będzie z procesem badawczym w zakresie nowych konstrukcji łożysk hydrostatycznych dla ciężkich tokarek karuzelowych. Wstępny termin uruchomienia maszyny i przekazania jej do eksploatacji, zależny od wyników prac badawczych, określa się do dnia 31.12.2012 r.

#### *Zadania inwestycyjne z zakresu rozwoju informatyki*

Głównym zadaniem inwestycyjnym z zakresu rozwoju informatyki, poza bieżącą wymianą sprzętu komputerowego w roku 2011 będzie:

- 1) wdrożenie programu Expert Logistyka, kompleksowo obsługującego gospodarkę materiałową i magazynową, pozwalającego na automatyczne generowanie zapotrzebowania na materiały do produkcji, generowanie zapytań ofertowych do dostawców i kooperantów, rejestrację wpływających ofert, generowanie zamówień etc.,
- 2) rozbudowa systemów CRM i obiegu dokumentów m.in. o moduły zarządzania informacją osobistą (PIM),
- 3) prototypowanie systemu do automatycznego znakowania zestawów kołowych w celu ich szybkiej identyfikacji przed obróbką na maszynie (system będzie rozwijany po uzyskaniu realnego zapotrzebowania klientowskiego).

#### *Inwestycje kapitałowe i finansowe*

Zakup wierzytelności Dąbrowskiej Fabryki Obrabiarek „PONAR-DEFUM” dokonany w 2008 r., w związku z rozpoczęciem procedury likwidacji tego przedsiębiorstwa państwowego, powoduje obecnie realizację z tej inwestycji finansowej zysków pieniężnych i bilansowych, które będą wykazywane w latach 2011-2012. W ubiegłym roku obrotowym Emitent, jako jedyny udziałowiec, zdecydował o kontynuowaniu zaangażowania w spółce zależnej „RAFAMET-TRADING” sp. z o.o. Spółka będzie działała pod nową nazwą „RAFAMET INVEST & TRADE” sp. z o.o.

Zakup wierzytelności Fabryki Urządzeń Mechanicznych PORĘBA – Spółka z o.o. w Porębie dokonany w 2008 r. jest obecnie długoterminową inwestycją finansową. Do czerwca 2011 r. Spółka odzyskała w gotówce całość ceny zakupu przedmiotowych wierzytelności powiększoną o kwotę 0,846 mln zł, co powoduje, że do 2014 r. będą realizowane gotówkowo zyski finansowe (częściowo uwidocznione w bilansach Spółki za okres od 2008 r. do końca czerwca 2011 r.).

## 15.2. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej.

Gospodarka finansowa roku 2011 będzie ukierunkowana na wykorzystanie zasobów finansowych Grupy Kapitałowej RAFAMET dla budowy solidnych fundamentów gwarantujących systematyczny wzrost wartości Grupy. Zarządy spółek Grupy będą realizować zarówno strategiczne zamierzenia rozwojowo – modernizacyjne, jak również cel główny roku 2011 w postaci uzyskania dobrych rezultatów ekonomiczno – finansowych, tak z działalności operacyjnej, jak i na poziomie wyniku finansowego netto. Wysokie kompetencje oraz szczególna odpowiedzialność pracowników firmy są wiodącymi czynnikami wewnętrznymi, na których opiera się wielowarstwowa, spójna koncepcja budowania wartości Grupy w długim okresie.

Rozwój Zespołu Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. zmierzać będzie w kierunku dywersyfikacji asortymentu produkowanych wyrobów i świadczonych usług oraz poprawy ich jakości realizowane poprzez:

- działania zorientowane na poprawę konkurencyjności produktów bez dodatkowych inwestycji polegające na optymalizacji procesów produkcyjnych pod względem technologicznym oraz optymalizacji kosztów produkcji,
- działania dostosowujące procesy produkcyjne do dyrektyw Unii Europejskiej w zakresie ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko dotyczące ograniczenia emisji odpadów poprodukcyjnych, czynników powstających w procesie produkcyjnym oraz przygotowania do uzyskania certyfikatu ISO 14001,
- działania inwestycyjne umożliwiające zwiększenie możliwości produkcyjnych (zwiększenie powierzchni pola odkładczego, modernizacja istniejących kesonów i wdrożenie technologii formowania umożliwiającej realizację produkcji niskoseryjnej dla odlewów lekkich i średnich) oraz działania inwestycyjne zmierzające do poszerzenia gamy produkowanych materiałów o żeliwa sferoidalne, jak też modernizacja istniejącej instalacji obróbki cieplnej,
- umocnienie kadry specjalistów, utrzymywanie stabilnej grupy pracowników i stałe podnoszenie ich kwalifikacji oraz wyłonienie liderów dla wsparcia kadry kierowniczej,
- budowanie wizerunku odlewni poprzez zwiększenie nacisku na marketing, udział w targach branżowych, współpraca z jednostkami badawczo – rozwojowymi i uczelniami,
- zintensyfikowanie działań handlowych mające na celu dotarcie do możliwie największej grupy potencjalnych odbiorców, stała wymiana informacji z nimi, udział w przetargach, wzmocnienie sieci agentów działających na rynkach zagranicznych i zdywersyfikowanie dzięki temu rynków zbytu.

### 15.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej.

W wyniku realizacji w latach 2002 – 2010 programów restrukturyzacji finansowej, majątkowej i organizacyjnej, RAFAMET S.A. ustabilizowała swoją pozycję finansową, asortymentową oraz handlową. Podobny proces naprawczy realizowany jest obecnie w Zespole Odlewni RAFAMET sp. z o.o.

Core biznesem firmy jest produkcja i sprzedaż obrabiarek do obróbki kół pojazdów szynowych oraz wielkogabarytowych odlewów żeliwnych. Długoterminowym celem Grupy Kapitałowej jest utrzymanie i umocnienie pozycji czołowego globalnego dostawcy obrabiarek do obróbki zestawów kołowych oraz budowanie pozycji wiodącego krajowego producenta ciężkich odlewów żeliwnych.

Drugim segmentem biznesu są obrabiarki tradycyjnie produkowane przez Spółkę, a mianowicie karuzelowe centra obróbcze średnie, duże oraz wielkogabarytowe. RAFAMET S.A. ma obecnie podstawy pozwalające powiększać udział w rynku ciężkich tokarek karuzelowych na świecie. Doświadczenia i pozycja w produkcji wielkogabarytowych centrów karuzelowych daje możliwość prezentowania się również jako producent unikalnych, prototypowych, wielkogabarytowych obrabiarek typu: wielkogabarytowe frezarki bramowe, frezarki klasy HSM, frezarki do obróbki wykorbień wałów korbowych oraz ciężkie wielozadaniowe tokarki poziome. Celem strategicznym dla tych wyrobów jest uzyskanie „rozpoznawalności” w świecie, jako „pożądany dostawca – producent”.

RAFAMET S.A. posiada niezwykle interesującą, niszową linię produktową w postaci przede wszystkim dużych, jednostkowych wykonań oraz segmentie obrabiarek kolejowych. W planach Spółki na rok 2011 to założenie ma pierwszorzędne znaczenie. Elementami, które przesądzą o dalszym rozwoju Spółki będą decyzje inwestorskie dotychczasowych akcjonariuszy oraz tempo, a także skala oraz trafność majątkowych i finansowych decyzji inwestycyjnych.

Lata 2006 – 2010 to okres znaczących inwestycji majątkowych własnych. Zapotrzebowanie na środki inwestycyjne, niezbędne dla utrzymywania poziomu technologicznego Spółki na poziomie gwarantującym realizację coraz bardziej skomplikowanych technologicznie i obróbczo wyrobów Spółki, będzie w latach następnych również artykułowane, chociaż już zrealizowane inwestycje w park maszynowy fabryki w dużej części wyeliminowały wąskie gardła produkcyjne negatywnie oddziałujące na produkcję obrabiarek wielkogabarytowych. Wiodącą inwestycją majątkową okresu 2011-2012, połączoną z procesem badawczym w zakresie unikalnych, nowych konstrukcji łożysk hydrostatycznych dla ciężkich tokarek karuzelowych, jest budowa centrum tokarskiego typu KCI 250/320 N. Realizacja tego zadania w ocenie Zarządu Spółki nie jest zagrożona.

Powstała w ostatnich latach luka w finansach spółki zależnej – Zespołu Odlewni RAFAMET sp. z o.o. spowodowała zmniejszenie płynności finansowej, co bezpośrednio wpłynęło za znaczące zahamowanie procesów inwestycyjnych. Instalacja indukcyjnego agregatu topiącego nie przyniosła zamierzonego wzrostu produkcji ze względu na spadek ilości ogólnej zamówień, a jednocześnie podjęte działania marketingowe ukierunkowane na dywersyfikację klientów nie przyniosły wciąż zamierzonego rezultatu. Obecnie Spółka koncentruje się na działaniach zmierzających do poprawienia płynności finansowej, co umożliwi realizację podstawowej działalności w zakresie zaopatrzenia materiałowego oraz realizacji pro-

cesu produkcyjnego. Podstawowym kierunkiem działań na rok 2011 jest poprawa konkurencyjności produktów poprzez optymalizację kosztów produkcji oraz ograniczenie kosztów dodatkowych wynikających np. z realizacji procedur postępowania w wyrobami niezgodnymi. Drugi kierunek działań inwestycyjnych to dostosowywanie procesów produkcyjnych do dyrektyw UE w zakresie ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko. Trzeci kierunek to działania, które umożliwią pozyskiwanie zleceń na realizację produkcji niskoseryjnej oraz rozszerzenie gamy oferowanych tworzyw o żeliwa sferoidalne.

Celem strategicznym wszystkich przedsięwzięć inwestycyjnych jest stabilny, systematyczny wzrost wartości podmiotów Grupy Kapitałowej RAFAMET.

26.08.2011 r.	E. Longin Wons	Prezes Zarządu – Dyrektor Naczelny	
	Maciej Michalik	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Handlowy	
	Ryszard Stryjecki	Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Techniczny	