

## Skonsolidowany Raport Kwartalny Qsr 4/2005

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz.U. Nr 209, poz. 1744)  
dla emitentów o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej

za 4 kwartał roku obrotowego 2005 obejmującego okres od 2005-10-01 do 2005-12-31

zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł

data przekazania: 14 lutego 2006 roku

### Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	<i>w tysiącach złotych</i>		<i>w tysiącach EURO</i>	
	<i>IV kwartały narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005</i>	<i>IV kwartały narastająco okres od 01.01.2004 do 31.12.2004</i>	<i>IV kwartały narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005</i>	<i>IV kwartały narastająco okres od 01.01.2004 do 31.12.2004</i>
Przychody netto ze sprzedaży	500 757	394 663	124 464	87 350
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	14 440	14 357	3 589	3 178
Zysk (strata) brutto	7 369	2 148	1 832	475
Zysk (strata) netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	5 205	1 217	1 294	269
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	91 835	(24 043)	22 826	(5 321)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36 538)	14 575	(9 082)	3 226
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(44 012)	7 460	(10 939)	1 651
Przepływy pieniężne netto, razem	11 285	(2 008)	2 805	(444)
Aktywa razem	462 109	416 475	119 724	102 102
Zobowiązania długoterminowe	21 218	24 469	5 497	5 999
Zobowiązania krótkoterminowe	217 224	173 880	56 279	42 628
Kapitał własny jednostki dominującej	217 735	212 530	56 411	52 103
Kapitał zakładowy	34 800	34 800	9 016	8 532
Liczba akcji	17 400 000	17 400 000	17 400 000	17 400 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,30	0,07	0,07	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,51	12,21	3,24	2,99

### Wybrane dane finansowe

	<i>w tysiącach złotych</i>		<i>w tysiącach EURO</i>	
	<i>IV kwartały narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005</i>	<i>IV kwartały narastająco okres od 01.01.2004 do 31.12.2004</i>	<i>IV kwartały narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005</i>	<i>IV kwartały narastająco okres od 01.01.2004 do 31.12.2004</i>
Przychody netto ze sprzedaży	380 172	283 626	94 493	62 774
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	8 954	12 162	2 226	2 692
Zysk (strata) brutto	3 373	366	838	81
Zysk (strata) netto	2 836	251	705	56
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	71 507	(22 425)	17 773	(4 963)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 219)	14 105	(7 760)	3 122
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(38 222)	4 919	(9 500)	1 089
Przepływy pieniężne netto, razem	2 066	(3 401)	514	(753)
Aktywa razem	390 296	346 740	101 118	85 006
Zobowiązania długoterminowe	18 083	21 183	4 685	5 193
Zobowiązania krótkoterminowe	185 171	141 351	47 974	34 653
Kapitał własny	187 042	184 206	48 459	45 160
Kapitał zakładowy	34 800	34 800	9 016	8 532
Liczba akcji	17 400 000	17 400 000	17 400 000	17 400 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,16	0,01	0,04	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	10,75	10,59	2,79	2,60

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	IV kwartał 2005 okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	IV kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał 2004 okres od 01.10.2004 do 31.12.2004	IV kwartał 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>116 423</b>	<b>500 757</b>	<b>107 623</b>	<b>394 663</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	115 730	498 034	106 855	391 680
Przychody ze sprzedaży materiałów	693	2 723	768	2 983
Koszt własny sprzedaży	(102 595)	(448 016)	(90 505)	(344 646)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>13 828</b>	<b>52 741</b>	<b>17 118</b>	<b>50 017</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 694	12 268	5 749	17 946
Koszty sprzedaży	(5 237)	(15 284)	(4 388)	(15 536)
Koszty ogólnego zarządu	(6 817)	(23 202)	(6 357)	(20 574)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 705)	(12 083)	(8 093)	(17 496)
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 763</b>	<b>14 440</b>	<b>4 029</b>	<b>14 357</b>
Przychody finansowe	1 227	3 331	2 556	5 662
Koszty finansowe	(2 281)	(10 402)	(6 844)	(17 871)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej				
<b>Zysk brutto</b>	<b>1 709</b>	<b>7 369</b>	<b>(259)</b>	<b>2 148</b>
Podatek dochodowy	(295)	(1 658)	(9)	(583)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 414</b>	<b>5 711</b>	<b>(268)</b>	<b>1 565</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
(Strata) za okres sprawozdawczy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk /(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>1 414</b>	<b>5 711</b>	<b>(268)</b>	<b>1 565</b>
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 245	5 205	(560)	1 217
Akcjonariuszom mniejszościowym	169	506	292	348
	<b>1 414</b>	<b>5 711</b>	<b>(268)</b>	<b>1 565</b>
Zysk/(strata) na jedną akcję w złotych:				
- podstawowy z zysku za okres 12 miesięcy		0,30		0,07
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej		0,30		0,07

**Skonsolidowany bilans**

	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	124 219	124 361	128 549	129 899
Nieruchomości inwestycyjne	8 805	8 805	8 805	8 805
Wartości niematerialne	3 543	3 487	3 863	3 981
Inwestycje w jednostkach stow. wycenianych metodą praw własności	–	–	–	–
Udziały w jednostkach zależnych	309	242	242	242
Udziały w pozostałych jednostkach	1 459	1 459	3 557	3 557
Udzielone pożyczki długoterminowe	–	–	3 104	1 327
Lokaty długoterminowe	–	–	–	3 335
Pozostałe aktywa długoterminowe	33	38	38	38
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 219	9 626	6 304	4 584
	<b>151 587</b>	<b>148 018</b>	<b>154 462</b>	<b>155 768</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>				
Zapasy	17 702	19 391	19 861	26 034
Należności z tytułu dostaw i usług	140 431	161 026	135 454	128 818
- do 12 miesięcy	137 748	156 837	124 468	115 510
- powyżej 12 miesięcy	2 683	4 189	10 986	13 308
Należności z tytułu podatku dochodowego	559	–	1 018	1 087
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	3 005	3 251	6 423	6 752
Pozostałe należności	19 598	25 484	23 999	20 266
Rozliczenia międzyokresowe	59 374	61 448	57 964	55 977
Obligacje	4 390	–	4 027	3 733
Opcje walutowe	444	–	–	–
Lokaty krótkoterminowe	41 475	4 376	1 008	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 544	58 965	12 259	10 425
	<b>310 522</b>	<b>333 941</b>	<b>262 013</b>	<b>253 092</b>
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	–	–	–	<b>1 491</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>462 109</b>	<b>481 959</b>	<b>416 475</b>	<b>410 351</b>

	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>217 735</b>	<b>216 490</b>	<b>212 530</b>	<b>213 090</b>
Kapitał podstawowy	34 800	34 800	34 800	34 800
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 778	36 778	36 778	36 778
Kapitał zapasowy	58 090	58 090	54 534	54 534
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	88 067	86 822	86 418	86 978
<b>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>5 932</b>	<b>5 763</b>	<b>5 596</b>	<b>5 304</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>223 667</b>	<b>222 253</b>	<b>218 126</b>	<b>218 394</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	–	450	900	1 300
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	16 607	15 752	15 935	15 760
Pozostałe rezerwy	3 229	4 192	5 261	1 717
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 382	504	2 373	3 317
	<b>21 218</b>	<b>20 898</b>	<b>24 469</b>	<b>22 094</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	57 118	61 666	64 723	57 911
- do 12 miesięcy	51 490	55 837	59 504	53 839
- powyżej 12 miesięcy	5 628	5 829	5 219	4 072
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	900	46 832	40 354	51 062
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 058	2 967	561	–
Pozostałe zobowiązania	29 420	21 330	15 389	14 020
Rozliczenia międzyokresowe bierne	8 347	14 166	13 346	18 003
Przychody przyszłych okresów	115 381	91 847	39 507	28 867
	<b>217 224</b>	<b>238 808</b>	<b>173 880</b>	<b>169 863</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>238 442</b>	<b>259 706</b>	<b>198 349</b>	<b>191 957</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>462 109</b>	<b>481 959</b>	<b>416 475</b>	<b>410 351</b>
Wartość księgowa	217 735	216 490	212 530	213 090
Liczba akcji	17 400 000	17 400 000	17 400 000	17 400 000
Wartość księgowa na jedną akcję w złotych	12,51	12,44	12,21	12,25

## Skonsolidowane aktywa i zobowiązania warunkowe

	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
Należności z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	448 687	64 420	49 912	51 345
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie	23 981	25 307	24 605	25 585
Akredytywy	40 302	40 895	3 487	4 147
<b>Razem aktywa warunkowe</b>	<b>512 970</b>	<b>130 622</b>	<b>78 004</b>	<b>81 077</b>
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	215 599	216 474	181 594	160 004
Weksle wydane pod zabezpieczenie	161 474	110 221	109 552	98 582
Akredytywy	6 923	–	–	–
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>383 996</b>	<b>326 695</b>	<b>291 146</b>	<b>258 586</b>

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	IV kwartał 2005 okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	IV kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał 2004 okres od 01.10.2004 do 31.12.2004	IV kwartał 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/(strata) brutto	1 709	7 369	(259)	2 148
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	2 167	9 918	2 986	11 105
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	46	250	674	2 558
Odsetki i dywidendy, netto	674	3 071	270	1 143
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	195	(203)	163	540
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	30 457	109	(10 369)	(33 572)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	1 688	1 066	6 808	4 311
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	1 537	5 812	8 372	(5 071)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	19 908	69 590	3 361	(2 941)
Zmiana stanu rezerw	(230)	(1 481)	3 719	671
Podatek dochodowy zapłacony	(2 508)	(2 486)	(2 042)	(4 938)
Pozostałe	(946)	(1 180)	3	3
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>54 697</b>	<b>91 835</b>	<b>13 686</b>	<b>(24 043)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	570	1 147	1 085	2 270
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 294)	(5 999)	(1 580)	(6 213)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	–	–	–	–
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	–	–	–	–
Sprzedaż aktywów finansowych	6	1 893	550	8 287
Nabycie aktywów finansowych	(41 514)	(42 585)	(504)	(2 923)
Dywidendy i odsetki otrzymane	87	926	515	3 426
Splata udzielonych pożyczek	–	6 146	–	10 584
Udzielenie pożyczek	(43)	(322)	(144)	(856)
Pozostałe	215	2 256	–	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(42 973)</b>	<b>(36 538)</b>	<b>(78)</b>	<b>14 575</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu emisji akcji	–	–	–	–
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	–	–	–	–
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	52	64 628	15 078	100 516
Splata pożyczek/kredytów	(46 436)	(104 933)	(26 092)	(90 445)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	–	–	–	–
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	–	(170)	–	(164)
Odsetki zapłacone	(305)	(3 081)	(785)	(2 447)
Pozostałe	(456)	(456)	–	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(47 145)</b>	<b>(44 012)</b>	<b>(11 799)</b>	<b>7 460</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(35 421)	11 285	1 809	(2 008)
Różnice kursowe netto	–	–	–	–
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>58 965</b>	<b>12 259</b>	<b>10 425</b>	<b>14 242</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>23 544</b>	<b>23 544</b>	<b>12 234</b>	<b>12 234</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania	5 316	5 316	7 256	7 256

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej				Razem	Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji ponyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte			
<b>Na 1 stycznia 2004 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>45 811</b>	<b>93 924</b>	<b>211 313</b>	<b>5 412</b>	<b>216 725</b>
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
<b>Na 1 stycznia 2004 roku (po przekształceniu)</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>45 811</b>	<b>93 924</b>	<b>211 313</b>	<b>5 412</b>	<b>216 725</b>
Zmiana w okresie	-	-	8 723	(7 506)	1 217	348	1 565
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(164)	(164)
<b>Na 31 grudnia 2004 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>54 534</b>	<b>86 418</b>	<b>212 530</b>	<b>5 596</b>	<b>218 126</b>
<b>Na 1 stycznia 2005 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>54 534</b>	<b>86 418</b>	<b>212 530</b>	<b>5 596</b>	<b>218 126</b>
Zmiana w okresie	-	-	3 556	1 649	5 205	506	5 711
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(170)	(170)
<b>Na 31 grudnia 2005 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>58 090</b>	<b>88 067</b>	<b>217 735</b>	<b>5 932</b>	<b>223 667</b>

## Rachunek zysków i strat

	IV kwartał 2005 okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	IV kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał 2004 okres od 01.10.2004 do 31.12.2004	IV kwartał 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>87 290</b>	<b>380 172</b>	<b>80 584</b>	<b>283 626</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	86 677	377 857	79 854	281 626
Przychody ze sprzedaży materiałów	613	2 315	730	2 000
Koszt własny sprzedaży	(79 921)	(345 867)	(64 869)	(242 416)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 369</b>	<b>34 305</b>	<b>15 715</b>	<b>41 210</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 137	10 472	2 290	13 387
Koszty sprzedaży	(3 088)	(11 302)	(3 500)	(12 742)
Koszty ogólnego zarządu	(4 612)	(15 707)	(4 738)	(13 872)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 203)	(8 814)	(7 602)	(15 821)
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 603</b>	<b>8 954</b>	<b>2 165</b>	<b>12 162</b>
Przychody finansowe	715	3 507	634	4 298
Koszty finansowe	(2 285)	(9 088)	(5 657)	(16 094)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	–	–	–	–
<b>Zysk brutto</b>	<b>33</b>	<b>3 373</b>	<b>(2 858)</b>	<b>366</b>
Podatek dochodowy	41	(537)	360	(115)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>74</b>	<b>2 836</b>	<b>(2 498)</b>	<b>251</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
(Strata) za okres sprawozdawczy z działalności zaniechanej	–	–	–	–
<b>Zysk /(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>74</b>	<b>2 836</b>	<b>(2 498)</b>	<b>251</b>
Zysk/(strata) na jedną akcję w złotych:				
– podstawowy z zysku za okres 12 miesięcy		0,16		0,01
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej		0,16		0,01

**Bilans**

	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	84 866	84 796	88 430	89 721
Nieruchomości inwestycyjne	8 805	8 805	8 805	8 805
Wartości niematerialne	2 175	2 177	2 528	2 701
Inwestycje w jednostkach stow. wycenianych metodą praw własności	–	–	–	–
Udziały w jednostkach zależnych	24 314	26 328	28 368	28 368
Udziały w pozostałych jednostkach	374	374	2 472	2 472
Udzielone pożyczki długoterminowe	–	–	3 104	1 327
Lokaty długoterminowe	–	–	–	3 335
Pozostałe aktywa długoterminowe	2	2	2	2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 219	9 626	6 304	4 584
	<b>133 755</b>	<b>132 108</b>	<b>140 013</b>	<b>141 315</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>				
Zapasy	15 674	16 744	17 940	20 800
Należności z tytułu dostaw i usług	124 772	131 525	112 932	111 483
- do 12 miesięcy	124 223	129 653	105 079	101 476
- powyżej 12 miesięcy	549	1 872	7 853	10 007
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	–	1 018	336
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	3 005	3 251	6 423	6 752
Pozostałe należności	18 198	20 995	20 590	18 136
Rozliczenia międzyokresowe	46 075	51 135	41 540	31 713
Lokaty krótkoterminowe	41 475	–	1 008	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 342	48 111	5 276	5 484
	<b>256 541</b>	<b>271 761</b>	<b>206 727</b>	<b>194 704</b>
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	–	–	–	406
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>390 296</b>	<b>403 869</b>	<b>346 740</b>	<b>336 425</b>



	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	34 800	34 800	34 800	34 800
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 778	36 778	36 778	36 778
Kapitał zapasowy	56 573	56 573	54 147	54 147
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	58 891	58 817	58 481	60 979
	<b>187 042</b>	<b>186 968</b>	<b>184 206</b>	<b>186 704</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	–	450	900	1 300
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	15 772	14 980	15 163	15 090
Pozostałe rezerwy	2 311	3 168	5 120	1 647
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
	<b>18 083</b>	<b>18 598</b>	<b>21 183</b>	<b>18 037</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania				
zobowiązania	43 944	47 846	47 432	36 124
- do 12 miesięcy	41 031	45 480	44 443	34 340
- powyżej 12 miesięcy	2 913	2 366	2 989	1 784
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	900	41 492	35 744	44 221
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 058	2 905	–	–
Pozostałe zobowiązania	17 267	15 848	11 063	11 403
Rozliczenia międzyokresowe bierne	6 536	8 084	11 040	12 906
Przychody przyszłych okresów	110 466	82 128	36 072	27 030
	<b>185 171</b>	<b>198 303</b>	<b>141 351</b>	<b>131 684</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>203 254</b>	<b>216 901</b>	<b>162 534</b>	<b>149 721</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>390 296</b>	<b>403 869</b>	<b>346 740</b>	<b>336 425</b>
Wartość księgowa	187 042	186 968	184 206	186 704
Liczba akcji	17 400 000	17 400 000	17 400 000	17 400 000
Wartość księgowa na jedną akcję w złotych	10,75	10,75	10,59	10,73

## Aktywa i zobowiązania warunkowe

	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
Należności z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	443 507	59 300	46 891	48 324
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie	24 550	25 854	24 090	29 075
Akredytywy	–	–	3 487	4 147
<b>Razem aktywa warunkowe</b>	<b>468 057</b>	<b>85 154</b>	<b>74 468</b>	<b>81 546</b>
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	185 489	194 680	161 658	147 715
Weksle wydane pod zabezpieczenie	104 670	74 698	77 890	82 878
Akredytywy	6 923	–	–	–
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>297 082</b>	<b>269 378</b>	<b>239 548</b>	<b>230 593</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych

	IV kwartał 2005 okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	IV kwartał 2005 narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał 2004 okres od 01.10.2004 do 31.12.2004	IV kwartał 2004 narastająco okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/(strata) brutto	33	3 373	(2 858)	366
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	1 867	7 550	2 279	8 368
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	46	250	674	2 558
Odsetki i dywidendy, netto	242	2 328	193	1 102
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	235	449	243	639
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	9 796	(8 798)	(3 904)	(22 560)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	1 070	2 266	2 860	2 817
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(3 091)	2 044	11 196	(13 852)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	31 843	65 355	(2 651)	2 334
Zmiana stanu rezerw	(66)	(2 200)	3 546	487
Podatek dochodowy zapłacony	(396)	(374)	(2 042)	(4 684)
Pozostałe	(502)	(736)	–	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>41 077</b>	<b>71 507</b>	<b>9 536</b>	<b>(22 425)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3	39	–	180
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 341)	(3 590)	(878)	(4 506)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	–	–	–	–
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	–	–	–	–
Sprzedaż aktywów finansowych	–	948	284	6 975
Nabycie aktywów finansowych	(41 476)	(41 476)	(2)	(1 350)
Dywidendy i odsetki otrzymane	–	659	399	3 078
Splata udzielonych pożyczek	–	6 146	–	10 584
Udzielenie pożyczek	(43)	(322)	(144)	(856)
Pozostałe	2 297	6 377	–	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(40 560)</b>	<b>(31 219)</b>	<b>(341)</b>	<b>14 105</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu emisji akcji	–	–	–	–
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	–	–	–	–
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	52	63 898	17 281	97 422
Splata pożyczek/kredytów	(41 096)	(99 593)	(26 092)	(90 445)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	–	–	–	–
Odsetki zapłacone	(242)	(2 527)	(592)	(2 058)
Pozostałe	–	–	–	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(41 286)</b>	<b>(38 222)</b>	<b>(9 403)</b>	<b>4 919</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(40 769)	2 066	(208)	(3 401)
Różnice kursowe netto	–	–	–	–
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>48 111</b>	<b>5 276</b>	<b>5 484</b>	<b>8 677</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>7 342</b>	<b>7 342</b>	<b>5 276</b>	<b>5 276</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania	5 293	5 293	4 143	4 143

## Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2004 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>46 522</b>	<b>65 855</b>	<b>183 955</b>
Korekty błędów	–	–	–	–	–
Zmiany zasad rachunkowości	–	–	–	–	–
<b>Na 1 stycznia 2004 roku (po przekształceniu)</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>46 522</b>	<b>65 855</b>	<b>183 955</b>
Zmiana w okresie	–	–	7 625	(7 374)	251
<b>Na 31 grudnia 2004 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>54 147</b>	<b>58 481</b>	<b>184 206</b>
<b>Na 1 stycznia 2005 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>54 147</b>	<b>58 481</b>	<b>184 206</b>
Zmiana w okresie	–	–	2 426	410	2 836
<b>Na 31 grudnia 2005 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>56 573</b>	<b>58 891</b>	<b>187 042</b>

## KOMENTARZ DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ZA IV KWARTAŁ 2005 ROKU

### Istotne zasady rachunkowości

#### **Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, zmodyfikowaną dla instrumentów finansowych.

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

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 okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

#### **Oświadczenie o zgodności**

Zgodnie ze znowelizowaną ustawą o rachunkowości, która weszła w życie 1 stycznia 2005 roku („Ustawa”) Grupa sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. W chwili obecnej, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na 31 grudnia 2005 roku.

#### **Szacunki**

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

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

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

#### **Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Z dniem 1 stycznia 2005 roku Ustawa nałożyła na Grupę obowiązek przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, w którym Grupa zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Grupa planuje, że jej dniem sporządzenia pierwszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnego z MSSF będzie 31 grudnia 2005 roku. Na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku. Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z Ustawą było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku.

Zgodnie z MSSF 1, skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa zawsze stosowała standardy MSSF, przy czym Grupa skorzystała z następujących zwolnień z obowiązku przekształcania, o których mowa w standardzie MSSF 1:

- spółki Grupy ustaliły zakładany koszt rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych poprzez wyznaczenie wartości godziwej tych aktywów na dzień przejścia na stosowanie MSSF,
- spółki nie skorygowały rozliczeń połączeń jednostek gospodarczych, dokonanych na podstawie polskich zasad rachunkowości, a które miały miejsce przed dniem przejścia na stosowanie MSSF.

Uzgodnienie skonsolidowanego kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku (data przejścia na standardy MSSF), na dzień 31 grudnia 2004 roku (koniec roku porównawczego) oraz na dzień 30 września 2004 roku (koniec śródrocznego okresu roku porównawczego) przedstawia się następująco:

	<i>stan na</i> 31 grudnia 2004	<i>stan na</i> 30 września 2004	<i>stan na</i> 1 stycznia 2004
<b>Skonsolidowany kapitał własny wg PAR</b>	<b>155 257</b>	<b>154 946</b>	<b>153 215</b>
Włączenie kapitałów mniejszości	3 740	3 470	3 563
Wycena długoterminowych należności do wartości bieżącej	(1 448)	(2 177)	(2 213)
Wycena długoterminowych zobowiązań do wartości bieżącej	1 232	1 005	793
Wycena udzielonych i otrzymanych zaliczek w walutach obcych	(1 430)	(93)	(156)
Wycena środków trwałych do wartości godziwej	69 182	69 182	69 182
Korekta amortyzacji środków trwałych	(1 179)	(526)	–
Korekta wyniku ze sprzedaży/likwidacji środków trwałych	(617)	(409)	–
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	2 325	2 325	2 325
Korekta amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	60	45	–
Wycena wartości niematerialnych do wartości godziwej	374	374	374
Korekta amortyzacji wartości niematerialnych	625	444	–
Objęcie konsolidacją jednostki zależnej	3 073	3 061	3 328
Korekta ujemnej wartości firmy	–	7	22
Odroczony podatek dochodowy	(13 068)	(13 260)	(13 708)
<b>Skonsolidowany kapitał własny wg MSSF</b>	<b>218 126</b>	<b>218 394</b>	<b>216 725</b>

Uzgodnienie skonsolidowanego wyniku finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2004 roku (śródroczny okres porównawczy) oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2004 roku (rok porównawczy) przedstawia się następująco:

	<i>rok zakończony</i> 31 grudnia 2004	<i>okres 9 miesięcy</i> zakończony 30 września 2004
<b>Skonsolidowany zysk netto wg PAR</b>	<b>2 042</b>	<b>1 731</b>
Włączenie zysku mniejszości	341	71
Wycena długoterminowych należności do wartości bieżącej	765	36
Wycena długoterminowych zobowiązań do wartości bieżącej	439	212
Wycena udzielonych i otrzymanych zaliczek w walutach obcych	(1 274)	63
Korekta amortyzacji środków trwałych	(1 179)	(526)
Korekta zysku ze sprzedaży/likwidacji środków trwałych	(617)	(409)
Korekta amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	60	45
Korekta amortyzacji wartości niematerialnych	625	444
Objęcie konsolidacją jednostki zależnej	(255)	(267)
Korekta ujemnej wartości firmy	(22)	(15)
Odroczony podatek dochodowy	640	448
Włączenie zysku mniejszości	341	71
<b>Skonsolidowany zysk netto wg MSSF</b>	<b>1 565</b>	<b>1 833</b>

Uzgodnienie kapitału własnego jednostki dominującej na dzień 1 stycznia 2004 roku (data przejścia na standardy MSSF), na dzień 31 grudnia 2004 roku (koniec roku porównawczego) oraz na dzień 30 września 2004 roku (koniec śródrocznego okresu roku porównawczego) przedstawia się następująco:

	<i>stan na</i> 31 grudnia 2004	<i>stan na</i> 30 września 2004	<i>stan na</i> 1 stycznia 2004
<b>Kapitał własny jednostki dominującej wg PAR</b>	<b>142 321</b>	<b>143 802</b>	<b>141 474</b>
Wycena długoterminowych należności do wartości bieżącej	(1 116)	(1 648)	(1 840)
Wycena długoterminowych zobowiązań do wartości bieżącej	572	406	351
Wycena udzielonych i otrzymanych zaliczek w walutach obcych	(1 430)	(93)	(156)
Wycena środków trwałych do wartości godziwej	51 917	51 917	51 917
Korekta amortyzacji środków trwałych	(889)	(312)	–
Korekta wyniku ze sprzedaży/likwidacji środków trwałych	(617)	(409)	–
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	2 325	2 325	2 325
Korekta amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	60	45	–
Wycena wartości niematerialnych do wartości godziwej	282	282	282
Korekta amortyzacji wartości niematerialnych	524	365	–
Odroczony podatek dochodowy	(9 743)	(9 976)	(10 398)
<b>Kapitał własny jednostki dominującej wg MSSF</b>	<b>184 206</b>	<b>186 704</b>	<b>183 955</b>

Uzgodnienie wyniku finansowego jednostki dominującej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2004 roku (śródroczny okres porównawczy) oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2004 roku (rok porównawczy) przedstawia się następująco:

	<i>rok zakończony</i> 31 grudnia 2004	<i>okres 9 miesięcy</i> zakończony 30 września 2004
<b>Zysk netto jednostki dominującej wg PAR</b>	<b>847</b>	<b>2 328</b>
Wycena długoterminowych należności do wartości bieżącej	724	192
Wycena długoterminowych zobowiązań do wartości bieżącej	221	55
Wycena udzielonych i otrzymanych zaliczek w walutach obcych	(1 274)	63
Korekta amortyzacji środków trwałych	(889)	(312)
Korekta zysku ze sprzedaży/likwidacji środków trwałych	(617)	(409)
Korekta amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	60	45
Korekta amortyzacji wartości niematerialnych	524	365
Odroczony podatek dochodowy	655	422
<b>Zysk netto jednostki dominującej wg MSSF</b>	<b>251</b>	<b>2 749</b>

**Zasady konsolidacji**

RAFAKO S.A. jest jednostką dominującą Grupy RAFAKO i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Fabryki Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

**Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych to inwestycje w jednostkach, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i jednostki dominującej jest jednakowy. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość bilansową inwestycji w dniu, w którym Grupa przestaje wywierać znaczący wpływ na jednostkę i przestaje ona być jednostką stowarzyszoną, traktuje się jako cenę jej nabycia w momencie jej początkowej wyceny jako składnika aktywów.

**Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”. Na dzień bilansowy skonsolidowane aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości skonsolidowanych aktywów. Skonsolidowane aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Skonsolidowane aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
USD	3,2613	3,2575	2,9904	3,5569
EURO	3,8598	3,9166	4,0790	4,3832
GBP	5,6253	5,7281	5,7699	6,3932
CHF	2,4788	2,5180	2,6421	2,8217
SEK	0,4097	0,4207	0,4521	0,4837

**Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Stawka amortyzacyjna	Okres
Grunty (prawa wieczystego użytkowania)	-	-
Budynki i budowle	od 1,58 % do 50,00 %	od 2 do 65 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	od 6,67 % do 50,00%	od 2 do 15 lat
Urządzenia biurowe	od 10,00 % do 66,67%	od 1 do 10 lat
Środki transportu	od 6,67 % do 50,00 %	od 2 do 15 lat
Komputery	od 10,00 % do 50,00 %	od 2 do 5 lat

Do rzeczowych aktywów trwałych Grupa zalicza prawo wieczystego użytkowania gruntów. Ze względu na brak przesłanek wskazujących na cofnięcie lub brak możliwości odnowienia prawa wieczystego użytkowania działek gruntów położonych głównie na terenie zakładów produkcyjnych jednostek, podjęto decyzję o zakwalifikowaniu ww. prawa jako składnika rzeczowych aktywów trwałych niepodlegających amortyzacji tak jak w przypadku gruntów.

Jeżeli przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji koszt własny sprzedaży.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwale w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

#### ***Koszty finansowania zewnętrznego***

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia według wzorcowego podejścia przedstawionego w MSR 23.

#### ***Nieruchomości inwestycyjne***

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

#### ***Wartości niematerialne***

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyodrębnić lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązаныmi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy mogą podlegać przeniesieniu lub wyodrębnieniu z jednostki gospodarczej.

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są ujmowane w bilansie według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w bilansie według wartości godziwej na dzień przejęcia.

Po początkowym ujęciu wobec wartości niematerialnych stosuje się model kosztu historycznego.

Okres użytkowania wartości niematerialnych w zależności od ich rodzaju został oceniony i uznany za ograniczony lub nieokreślony.

Z wyjątkiem prac rozwojowych, wartości niematerialne wytworzone przez jednostki we własnym zakresie nie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenie są ujmowane w ciężar rachunku zysków i strat za ten rok, w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które jeszcze nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku roku obrotowego.

Do wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosuje się metodę liniową amortyzacji.

Okres amortyzacji wartości niematerialnych wynosi od 2 do 10 lat.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.



Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>
Okresy użytkowania	Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	2-5 lat
Wykorzystana metoda	Amortyzowane przez okres umowy (5-10 lat) - metodą liniową	Amortyzowane metodą liniową.
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości / badanie wartości odzyskiwalnej	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

### ***Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych***

Na każdy dzień bilansowy jednostki wchodzące w skład Grupy dokonują oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, dokonuje się formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwaną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

### ***Instrumenty finansowe***

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

### **Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

- materiały w cenie nabycia ustalonej metodą „średniej ważonej”;
- produkty gotowe i produkty w toku koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.

Kwotę odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach ujmuje się jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

### **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 90 dni, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem rezerwy na nieściągalne należności. Termin zapadalności należności wynikających z zatrzymanych rat gwarancyjnych upływa po zakończeniu okresu gwarancji. Rezerwa na należności wątpliwe oszacowywana jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

### **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Do środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania Grupa zalicza środki zgromadzone na rachunku ZFŚS oraz środki na lokatach pieniężnych oddane jako zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania kontraktów jednostek wchodzących w skład Grupy.

### **Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

### **Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania, pracownicy jednostek wchodzących w skład Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych po przepracowaniu określonej liczby lat oraz do odpraw emerytalnych/rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę/rentę.

Zgodnie z wewnętrznymi regulacjami jednostki dokonują również odpisów na ZFŚS dla wywodzących się z nich emerytów. Grupa uznaje koszty z tych tytułów na bazie memorialowej.

Wysokość nagrody uzależniona jest od stażu pracy i przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia. Pracownicy otrzymują również jednorazowe wypłaty z tytułu przejścia na emeryturę. Odprawy rentowe przysługują pracownikom, którzy nabyli trwałą niezdolność do pracy. Wielkość wypłat zależy od stażu pracy oraz przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia.

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Wycena aktuarialna świadczeń długo- i krótkoterminowych dokonywana jest na koniec każdego roku obrotowego.

#### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 90 dni, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych. Termin zapadalności zobowiązań wynikających z zatrzymanych rat gwarancyjnych upływa po zakończeniu okresu gwarancji. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość zobowiązań jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie zobowiązań w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

#### **Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na jednostki wchodzące w skład Grupy zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej dwóch następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

#### **Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że spółki wchodzące w skład Grupy uzyskają korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

#### **Sprzedaż produktów i usług**

Przychody ze sprzedaży produktów i usług, obejmują otrzymane lub należne wpływy korzyści ekonomicznych, pomniejszone o kwoty potrącone w imieniu osób trzecich.

Przychody ze sprzedaży produktów są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody ze sprzedaży usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji, jeżeli kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

#### **Umowy o usługi budowlane**

Umowy o usługę budowlaną to kontrakty handlowe związane z podstawową działalnością operacyjną jednostek wchodzących w skład Grupy, których przedmiotem jest budowa składnika aktywów lub zespołu aktywów, które są ze sobą ściśle powiązane lub wzajemnie zależne pod względem projektowym, technologicznym lub ze względu na ich funkcję użytkową czy ostateczne przeznaczenie lub sposób użytkowania. Większość umów zawieranych jest w cenach stałych i jest rozliczanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania kontraktu.

**Przychody całkowite z kontraktów zawierają** początkową kwotę przychodów ustaloną w umowie, oraz zmiany w trakcie wykonywania umowy z tytułu indeksacji cen, roszczeń, premii.

Zmiany w przychodach z umowy są uwzględniane, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że odbiorca zaakceptuje zmiany i kwoty przychodów wynikające z tych zmian, oraz wartość tych przychodów może być wiarygodnie wyceniona.

**Na całkowity koszt kontraktu** składają się koszty bezpośrednie, uzasadnione koszty pośrednie oraz wszystkie pozostałe koszty, którymi zgodnie z warunkami umowy, można obciążyć zleceniodawcę.

Aktualizacji całkowitych kosztów i przychodów na kontrakcie dokonuje się zawsze w przypadku istotnych zmian w warunkach finansowych realizacji kontraktu, ale nie rzadziej niż raz na pół roku.

Korekty powstałe na skutek aktualizacji szacunków całkowitych kosztów i przychodów kontraktu wpływają na wynik finansowy Grupy tego okresu sprawozdawczego, w którym przeprowadzona została weryfikacja.

Przychód na koniec okresu sprawozdawczego ustala się proporcjonalnie do stopnia zaawansowania realizacji kontraktu, po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Zaliczki (przedpłaty) uzyskane na poczet umowy i zafakturowane w myśl przepisów o VAT są wykazywane jako międzyokresowe rozliczenia przychodów.

Do wyliczenia stopnia zaawansowania realizacji kontraktu przyjmuje się koszty faktycznie poniesione, udokumentowane właściwymi dokumentami księgowymi oraz koszty faktycznie poniesione do końca okresu sprawozdawczego i dotąd nie zafakturowane, o ile można je w sposób wiarygodny wycenić.

Różnicę między kosztami zarachowanymi na wynik finansowy, współmiernymi do przychodów, a kosztami rzeczywiście poniesionymi wykazuje się jako korektę zapasów (z analityką na odpowiednie pozycje zapasów) i (lub) „Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe” (dla kosztów niefakturowanych).

Koszty umowy dotyczące przyszłej działalności związanej z umową, np. koszty materiałów dostarczonych na miejsce budowy lub przygotowanych do wykorzystania, które nie zostały jeszcze zainstalowane, zużyte lub zastosowane podczas robót związanych z umową – za wyjątkiem materiałów wytworzonych specjalnie dla celów umowy, nie bierze się pod uwagę przy określaniu stanu zaawansowania usługi. W kosztach poniesionych nie uwzględnia się również zaliczek dla podwykonawców z tytułu prac świadczonych w ramach umowy.

Jeśli na podstawie analizy wynika, iż szacunkowe koszty całkowite kontraktu przewyższą wiarygodne przychody z kontraktu (tzn. całkowity wynik na kontrakcie będzie stratą), wtedy cała strata na kontrakcie rozpoznawana jest w danym okresie obrotowym. Rezerwy na szacowane straty wykazuje się jako „Pozostałe rezerwy” długo lub krótkoterminowe.

Jeżeli nie można w wiarygodny sposób oszacować wyniku umowy to przychody ujmuje się wyłącznie do wysokości poniesionych kosztów umowy, dla których istnieje prawdopodobieństwo ich odzyskania oraz koszty umowy ujmuje się jako koszty tego okresu, w którym zostały poniesione.

### ***Rozliczanie kontraktów denominowanych w walucie innej niż złoty polski***

Przychody zrealizowane i poniesione koszty w walutach obcych ewidencjonowane są w polskich złotych przeliczonych w oparciu o średni kurs NBP z dnia wystawienia faktury, lub inny przewidziany w umowie.

Przychody pozostałe do realizacji i koszty pozostałe do poniesienia wyceniane są w oparciu o średni kurs NBP obowiązujący dla danej waluty w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego.

Jeśli nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wyniku kontraktu rozpoznaje się koszty poniesione w pełnej wysokości a przychody w wysokości nie przekraczającej wartości rozpoznanych kosztów, których odzyskanie jest prawdopodobne.

### ***Odsetki***

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

### ***Dywidendy***

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwe organy jednostek wchodzących w skład Grupy uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

### ***Przychody z tytułu wynajmu***

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

### ***Podatek dochodowy***

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczane zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa i aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie w wartościach skompensowanych, jeżeli istnieje tytuł uprawniający do takiej kompensaty.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

### **Zysk netto na akcję**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie skonsolidowanego zysku netto za dany okres przynależnego akcjonariuszom jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę akcji jednostki dominującej w danym okresie sprawozdawczym. Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

### **Informacje dotyczące segmentów działalności**

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie Grupa odbywa się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki.

Grupa zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

Grupa wyodrębnia trzy segmenty działalności:

- segment obiektów energetycznych
- segment urządzeń odpopielających (elektrofiltrów)
- segment zarządzania nieruchomościami.

Segment obiektów energetycznych oferuje dostawę i montaż urządzeń i obiektów energetycznych. Jest dostawcą parowych i wodnych kotłów energetycznych wraz z ich elementami, jak również urządzeń kotłowych zarówno dla energetyki zawodowej jak i przemysłowej oraz instalacji umożliwiających ograniczenie emisji dwutlenku siarki do atmosfery. Grupa oferuje odsiarczanie spalin kilkoma metodami, są to: metoda mokra wapienna, metoda pól sucha i metoda sucha. Odbiorcami segmentu są głównie elektrownie i elektrociepłownie.

Segment urządzeń odpopielających jest dostawcą głównie elektrofiltrów, w tym elektrofiltrów suchych poziomych oraz filtrów workowych typu Pulse-jet. Wśród zrealizowanych projektów dominują głównie dostawy elektrofiltrów dla branży energetycznej.

Segment zarządzania nieruchomościami oferuje usługi zarządzania na rachunek własny jak i na zlecenie nieruchomości mieszkalnymi i niemieskalnymi. Wynajem nieruchomości, kupno, zagospodarowanie i ich sprzedaż. Wykonywanie drobnych robót budowlanych w zakresie zarządzanych nieruchomości.

Okres zakończony 31 grudnia 2005 roku lub na dzień 31 grudnia 2005 roku	Działalność kontynuowana			
	Obiekty energetyczne	Elektrofiltry	Nieruchomości	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>				
Przychody segmentu ogółem	380 009	116 679	4 069	500 757
Koszt wytworzenia	(345 704)	(98 353)	(3 959)	(448 016)
<b>Wynik</b>				
Zysk (strata) segmentu	34 305	18 326	110	52 741
Pozostałe przychody (koszty) segmentu	(25 351)	(12 746)	(204)	(38 301)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	8 954	5 580	(94)	14 440
Koszty finansowe netto	(6 711)	(494)	134	(7 071)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	2 243	5 086	40	7 369
Podatek dochodowy	(537)	(1 225)	104	(1 658)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy, w tym:	1 706	3 861	144	5 711
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	1 706	3 355	144	5 205
Zysk/(strata) udziałowców mniejszościowych	–	506	–	506
<b>Aktywa i zobowiązania</b>				
Aktywa segmentu	367 353	79 491	15 265	462 109
Aktywa nieprzypisane	–	–	–	–
Aktywa ogółem	367 353	79 491	15 265	462 109
Zobowiązania segmentu	202 777	34 683	982	238 442
Zobowiązania nieprzypisane	–	–	–	–
Kapitały własne	164 122	45 281	14 264	223 667
Zobowiązania i kapitały ogółem	366 899	79 964	15 246	462 109
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(7 016)	(1 509)	(535)	(9 060)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(534)	(312)	(12)	(858)
Koszty poniesione w celu nabycia aktywów segmentu				
Nakłady inwestycyjne, w tym:	(4 008)	(2 274)	(52)	(6 334)
Rzeczowe aktywa trwałe	(3 827)	(1 929)	(42)	(5 798)
Wartości niematerialne	(181)	(345)	(10)	(536)
Nakłady niepieniężne:				
rezerwa na naprawy gwarancyjne	(1 711)	–	–	(1 711)
rezerwa na straty na kontraktach	(2 311)	(779)	–	(3 090)
naliczone koszty opłat karnych	(595)	–	–	(595)

Okres zakończony 31 grudnia 2004 roku lub na dzień 31 grudnia 2004 roku	<i>Działalność kontynuowana</i>			
	<i>Obiekty energetyczne</i>	<i>Elektrofiltry</i>	<i>Nieruchomości</i>	<i>Działalność ogółem</i>
<b>Przychody</b>				
Przychody segmentu ogółem	283 626	106 358	4 679	394 663
Koszt wytworzenia	(242 416)	(97 289)	(4 941)	(344 646)
<b>Wynik</b>				
Zysk (strata) segmentu	41 210	9 069	(262)	50 017
Pozostałe przychody (koszty) segmentu	(29 307)	(5 989)	(364)	(35 660)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	11 903	3 080	(626)	14 357
Koszty finansowe netto	(12 623)	254	160	(12 209)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	(720)	3 334	(466)	2 148
Podatek dochodowy	(115)	(679)	211	(583)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(835)	2 655	(255)	1 565
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(835)	2 307	(255)	1 217
Zysk/(strata) udziałowców mniejszościowych	–	348	–	348
<b>Aktywa i zobowiązania</b>				
Aktywa segmentu	318 736	78 281	19 458	416 475
Aktywa nieprzypisane	–	–	–	–
Aktywa ogółem	318 736	78 281	19 458	416 475
Zobowiązania segmentu	156 915	40 217	1 217	198 349
Zobowiązania nieprzypisane	–	–	–	–
Kapitały własne	157 165	42 720	18 241	218 126
Zobowiązania i kapitały ogółem	314 080	82 937	19 458	416 475
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(7 518)	(1 368)	(984)	(9 870)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(850)	(373)	(12)	(1 235)
Koszty poniesione w celu nabycia aktywów segmentu				
Nakłady inwestycyjne, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	(3 834)	(2 396)	(149)	(6 379)
Wartości niematerialne	(3 653)	(1 430)	(128)	(5 211)
	(181)	(966)	(21)	(1 168)
Nakłady niepieniężne:				
rezerwa na naprawy gwarancyjne	(3 595)	–	–	(3 595)
rezerwa na straty na kontraktach	(5 120)	(141)	–	(5 261)
naliczone koszty opłat karnych	(2 825)	–	–	(2 825)

**Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane zgodnie z MSR 27. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

W dniu 31 grudnia 2005 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i pięciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej i handlowej. W IV kwartale 2005 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

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

<i>Nazwa i siedziba jednostki</i>	<i>Podstawowy przedmiot działalności (wg 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 (28.30.A)	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 34143	pełna
ELWO S.A. Pszczyna	Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej (29.24.A)	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 53646	pełna
PGL- DOM Sp. z o.o. Racibórz	Obsługa nieruchomości na własny rachunek (70.1)	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 58201	pełna

Wykaz jednostek zależnych, których sprawozdania finansowe nie zostały objęte konsolidacją ze względu na obecny status prawny tych jednostek ograniczający w sposób istotny sprawowanie nad nimi kontroli:

<i>Nazwa i siedziba Spółki</i>	<i>Przedmiot działalności podstawowej (według PKD)</i>	<i>Przyczyna odstąpienia od konsolidacji</i>	<i>Suma bilansowa na 31 grudnia 2005</i>	<i>Przychody netto ze sprzedaży za IV kwartały 2005</i>
RAFAKO-EKO Sp. z o.o. w likwidacji Nędza	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa (45.21)	Nieistotne dane finansowe	22	–
RAFAKO-HANDELS AG Szwajcaria, Zurich <sup>1)</sup>	Handel urządzeniami energetycznymi	Nieistotne dane finansowe	16	7
RBS EKO Sp. z o.o. Nędza <sup>2)</sup>	Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (45.34)	Nieistotne dane finansowe	–	–

1) - spółka nie prowadzi działalności, dane na dzień 31.12.1996r.

2) - spółka nie prowadzi działalności

Udziały w jednostkach zależnych znajdujących się w stanie likwidacji lub nie prowadzących działalności objęte są w całości odpisem aktualizującym.



### Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostka dominująca posiada 26,23% udziałów w spółce Sanbei-RAFAKO Sp. z o.o. z siedzibą w Zhangjiakou w Chinach. Jednostka dominująca nie wycenia posiadanych udziałów w jednostce stowarzyszonej wg metody praw własności ze względu na nieistotny wpływ tej wyceny na wynik i kapitały Grupy. Udziały w jednostce stowarzyszonej w ocenie Zarządu jednostki dominującej nie posiadają wartości bilansowej i są objęte w całości odpisem aktualizującym, którym objęty zostałby również udział w kapitale tej jednostki.

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

W okresie sprawozdawczym poza poniżej opisaną zmianą nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W dniu 12 grudnia 2005 roku RAFAKO S.A. otrzymała od jednostki zależnej – PPU RAFAKO EKO Sp. z o.o. w likwidacji informację o zbyciu 100% udziałów w Spółce RBS EKO Sp. z o.o. z siedzibą w Nędzy k/Raciborza za łączną kwotę 1,00 zł. Na podstawie umowy z dnia 9 grudnia 2005 roku nabywcą akcji Spółki RBS EKO Sp. z o.o. została spółka PGL DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu – jednostka zależna w 100% od RAFAKO S.A. Wartość ewidencyjna zbytych aktywów w księgach rachunkowych PPU RAFAKO EKO Sp. z o.o. w likwidacji wynosiła 20.001,00 zł i w całości objęta była rezerwą z uwagi na utratę wartości udziałów, a ich wartość nominalna 40.000,00 zł.

### Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy

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

### Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W IV kwartale 2005 roku Grupa wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 1 414 tysięcy złotych.

Istotny wpływ na osiągnięty w czwartym kwartale skonsolidowany wynik netto miały:

a) zysk na działalności operacyjnej w wysokości 2 763 tysiące złotych, w tym:	
- zysk na sprzedaży (wraz ze zmianą stanu rezerw na kontrakty długoterminowe)	2 878 tys. zł
- zmiana stanu rezerwy na niewykorzystane urlopy	903 tys. zł
- wynik z aktualizacji należności	393 tys. zł
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	160 tys. zł
- zmiana stanu rezerw na gwarancje wraz z kosztami gwarancji	(1 663) tys. zł
- zmiana stanu rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy	(856) tys. zł
- inne	948 tys. zł
b) strata na działalności finansowej w wysokości 1 054 tysiące złotych, w tym:	
- odsetki od kredytów i pożyczek oraz prowizje bankowe i ubezpieczeniowe	(1 227) tys. zł
- ujemne saldo różnic kursowych	(1 092) tys. zł
- aktualizacja wartości inwestycji	(152) tys. zł
- otrzymane i naliczone odsetki	334 tys. zł
- inne	1 083 tys. zł
c) podatek dochodowy	(295) tys. zł

Do wyceny planowanych wielkości walutowych na kontraktach długoterminowych (których wynik ma istotny wpływ na poziom wyniku na sprzedaży) przyjęto kursy: 3,8310 złotych za 1 EUR, 3,1379 złotych za 1 USD oraz 5,5854 złotych za 1 GBP.

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

Jednostki objęte konsolidacją nie przeprowadzały emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Jednostka zależna ELWO S.A. wypłaciła dywidendę zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w kwocie 1 300 tysięcy złotych. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją w okresie sprawozdawczym nie wypłacały dywidendy, a ich Zarządy nie zadeklarowały jej wypłaty.

W jednostce zależnej PGL-DOM Sp. z o.o. w 2005 roku został obniżony kapitał zakładowy o kwotę 4 630 tysięcy złotych z kwoty 17 330 tysięcy złotych do kwoty 12 700 tysięcy złotych. Spółka z tego tytułu wypłaciła jednostce dominującej wynagrodzenie za umorzone udziały w kwocie 4 121 170,00 złotych.

**Zobowiązania warunkowe. Poręczenia i gwarancje**

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Grupa nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym. Wartość udzielonych na dzień 31 grudnia 2005 roku poręczeń wewnątrz Grupy wynosi 265 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość poręczeń udzielonych kontrahentom Grupy przez banki, głównie z tytułu gwarancji "dobrego wykonania kontraktu" wyniosła 215 599 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość wystawionych przez Grupę weksli stanowiących zabezpieczenie wyniosła 161 474 tysiące złotych, w tym dla jednostek powiązanych 2 419 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość akredytyw bankowych otwartych na zlecenie Grupy wyniosła 6 923 tysiące złotych.

**Odpisy aktualizujące wartość skonsolidowanych aktywów**

	<i>Długoterminowe aktywa finansowe</i>	<i>Zapasy</i>	<i>Należności</i>	<i>Aktywo z tytułu podatku dochodowego</i>	<i>Wycena kontraktów</i>	<i>Razem</i>
1 stycznia 2004	14 820	3 775	25 374	1 012	70 161	115 142
Zwiększenia	–	–	5 906	5 292	8 590	19 788
Zmniejszenia	(1 726)	(96)	(6 814)	–	(22 298)	(30 934)
31 grudnia 2004	13 094	3 679	24 466	6 304	56 453	103 996
1 stycznia 2005	13 094	3 679	24 466	6 304	56 453	103 996
Zwiększenia	–	236	1 767	6 915	2 960	11 878
Zmniejszenia	(736)	–	(6 163)	–	(3 048)	(9 947)
31 grudnia 2005	12 358	3 915	20 070	13 219	56 365	105 927

**Odpisy aktualizujące wartość aktywów jednostki dominującej**

	<i>Długoterminowe aktywa finansowe</i>	<i>Zapasy</i>	<i>Należności</i>	<i>Aktywo z tytułu podatku dochodowego</i>	<i>Wycena kontraktów</i>	<i>Razem</i>
1 stycznia 2004	14 781	3 365	24 601	1 012	62 571	106 330
Zwiększenia	–	–	3 697	5 292	–	8 989
Zmniejszenia	(1 694)	–	(6 814)	–	(22 298)	(30 806)
31 grudnia 2004	13 087	3 365	21 484	6 304	40 273	84 513
1 stycznia 2005	13 087	3 365	21 484	6 304	40 273	84 513
Zwiększenia	–	–	1 509	6 915	2 960	11 384
Zmniejszenia	(736)	–	(3 822)	–	–	(4 558)
31 grudnia 2005	12 351	3 365	19 171	13 219	43 233	91 339

**Zmiana stanu rezerw wykazanych w skonsolidowanym bilansie**

	<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 pozostałe koszty</i>	<i>rezerwa na podatek odroczoney</i>	<i>rezerwa na premie</i>	<i>wycena kontraktów</i>	<i>pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
1 stycznia 2004	4 765	15 760	767	6 298	7 986	3 251	9 489	18 461	393	67 170
Zwiększenia	4 413	303	1 193	4 981	2 662	6	8 066	14 266	621	36 511
Zmniejszenia	(3 917)	(128)	(1 177)	(7 684)	(5 981)	(884)	(13 565)	–	(703)	(34 039)
31 grudnia 2004	5 261	15 935	783	3 595	4 667	2 373	3 990	32 727	311	69 642
1 stycznia 2005	5 261	15 935	783	3 595	4 667	2 373	3 990	32 727	311	69 642
Zwiększenia	3 335	855	1 219	2 667	594	–	7 796	43 142	1 258	60 866
Zmniejszenia	(5 506)	(183)	(1 430)	(4 551)	(3 509)	(991)	(7 738)	–	(1 238)	(25 146)
31 grudnia 2005	3 090	16 607	572	1 711	1 752	1 382	4 048	75 869	331	105 362

**Zmiana stanu rezerw wykazanych w bilansie jednostki dominującej**

	<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 pozostałe koszty</i>	<i>rezerwa na premie</i>	<i>wycena kontraktów</i>	<i>pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
1 stycznia 2004	4 706	15 090	719	6 298	7 825	9 166	17 548	235	61 587
Zwiększenia	4 331	201	1 189	4 981	981	8 024	10 781	575	31 063
Zmniejszenia	(3 917)	(128)	(1 177)	(7 684)	(5 981)	(13 494)	–	(617)	(32 998)
31 grudnia 2004	5 120	15 163	731	3 595	2 825	3 696	28 329	193	59 652
1 stycznia 2005	5 120	15 163	731	3 595	2 825	3 696	28 329	193	59 652
Zwiększenia	2 697	792	1 147	2 667	594	7 611	42 643	1 067	59 218
Zmniejszenia	(5 506)	(183)	(1 430)	(4 551)	(2 825)	(7 713)	–	(1 072)	(23 280)
31 grudnia 2005	2 311	15 772	448	1 711	594	3 594	70 972	188	95 590

**Nabycie i zbycie składników środków trwałych w Grupie**

W 2005 roku Grupa zbyła środki trwale za kwotę 1 682 tysiące złotych, natomiast nabyła środki trwale za kwotę 5 798 tysięcy złotych. W 2004 roku Grupa zbyła środki trwale za kwotę 650 tysięcy złotych, natomiast nabyła środki trwale za kwotę 5 095 tysięcy złotych.

**Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień 31 grudnia 2005 roku łączna wartość zgłoszonych przez jednostkę dominującą i jednostki zależne objęte konsolidacją wierzytelności wyniosła:

- 3 992 tysiące złotych w ramach postępowań krajowych,
- 7 682 tysiące EUR (29 655 tysięcy złotych) w ramach postępowań upadłościowych firm zagranicznych. Wierzytelność o największej wartości, tj. 4 469 tysięcy EUR dotyczy postępowania upadłościowego firmy SEGHERS BETTER TECHNOLOGY FOR SOLIDS+AIR N.V. z siedzibą w Willebroek w Belgii, o którym Grupa informowała w dotychczasowych raportach.

**Korekty błędów podstawowych z lat ubiegłych**

W skonsolidowanym sprawozdaniu za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005 roku Grupa nie dokonała korekty błędów podstawowych.

**Zerwanie lub niedotrzymanie warunków umowy**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiło zerwanie lub niedotrzymanie warunków umowy, które nie zostało zabezpieczone.

**Transakcje z podmiotami powiązaniymi**

W czwartym kwartale 2005 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązaniymi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EUR.

**Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w czwartym kwartale 2005 roku**

Wejście w życie umowy zawartej pomiędzy Konsorcjum RAFAKO S.A. i ALSTOM Power Boiler GmbH a firmą SNC Lavalin Sp. z o.o. (Generalny Wykonawca) na dokończenie prac związanych z dostawą kotła dla bloku energetycznego o mocy 460 MW w Elektrowni Pątnów II. Wartość umowy wynosi około 9,9 mln EUR.

W ramach dokończenia inwestycji w Elektrowni Pątnów II jednostka dominująca zawarła również z firmą SNC Lavalin Sp. z o.o. umowy na dostawę Instalacji Odsiarczania Spalin oraz absorbera dla w/w bloku energetycznego o łącznej wartości 7,3 mln EUR.

Podpisanie w dniu 28 października 2005 roku przez jednostkę dominującą z firmą PAK Odsiarczanie Sp. z o.o. umowy o wartości 298 mln zł, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wykonanie, montaż i rozruch w systemie "pod klucz" Instalacji Odsiarczania Spalin, metodą mokrą wapienno-gipsową, dla bloków 1 - 4 (o mocy 200MW każdy) w Elektrowni Pątnów.

Zawarcie w dniu 7 listopada 2005 roku przez spółkę zależną ELWO S.A. umowy z firmą VATTENFALL EUROPE GENERATION AG & Co. KG o wartości około 13 mln EUR, której przedmiotem jest:

- wykonanie dokumentacji dla uzyskania pozwolenia budowlanego,
- wykonanie projektów technicznych (opcja 1),
- dostawa, montaż, nadzór montażowy, uruchomienie elektrofiltru w Elektrowni BOXBERG w Niemczech (opcja 2).

Warunkiem wejścia umowy w życie jest zamówienie przez klienta opcji 1 i 2, które musi nastąpić najpóźniej do dnia 30 czerwca 2007 roku.

**Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy, a także informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę RAFAKO**

Istotny wpływ na przyszłe wyniki Grupy oraz jej możliwości w zakresie realizacji zobowiązań, mogą mieć następujące zdarzenia:

*Realizowalność należności od firmy Elektrim-Megadex S.A. (spółka zależna od ELEKTRIM S.A.)*

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu należności jednostek objętych konsolidacją od Elektrim-Megadex S.A. - spółki zależnej od ELEKTRIM S.A. wynosiły 16,3 miliona złotych, które:

- a) w zakresie kwot głównych wynosiły około 6,7 miliona złotych,
- b) w zakresie rat gwarancyjnych wynosiły 9,6 miliona złotych.

Jednostka dominująca kontynuuje działania mające na celu zabezpieczenie realizowalności powyższych należności m.in. poprzez zabezpieczenie wierzytelności aktywami dłużnika. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej, będąc przekonany o skuteczności prowadzonych działań, nie podjął decyzji o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość tych należności.

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2005 rok.

**Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A., jednostki dominującej:**

#### ELEKTRIM S.A.

	<i>Stan na 27.10.2005</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 14.02.2006</i>
liczba akcji i głosów na ZWZ	8 682 189	–	–	8 682 189
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	49,90%	–	–	49,90%

#### Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

	<i>Stan na 27.10.2005</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 14.02.2006*</i>
liczba akcji i głosów na ZWZ	909 684	–	–	909 684
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	5,23%	–	–	5,23%

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 5 kwietnia 2004 roku

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

Zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, stan akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu członków władz Spółek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego i przedstawia się następująco:

	<i>Stan na 04.08.2005</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 27.10.2005</i>
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	–	–	–	–
Osoby zarządzające RAFAKO S.A.	2 100	–	–	2 100
- Jerzy Thamm – Wiceprezes Zarządu	2 100	–	–	2 100
Osoby nadzorujące ELWO S.A.	2 100	–	–	2 100
- Jerzy Thamm – Prezes Rady Nadzorczej	2 100	–	–	2 100
Osoby zarządzające ELWO S.A.	–	–	–	–
Osoby nadzorujące PGL-DOM Sp. z o.o.	–	–	–	–
Osoby zarządzające PGL-DOM Sp. z o.o.	–	–	–	–

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

Skład Zarządu jednostki dominującej w czwartym kwartale 2005 roku nie uległ zmianie i na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego przedstawia się następująco:

1. Wiesław Różacki - Prezes Zarządu
2. Roman Jarosiński - Wiceprezes Zarządu
3. Eugeniusz Myszka - Wiceprezes Zarządu
4. Jerzy Thamm - Wiceprezes Zarządu

**Informacje o udzieleniu przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

Jednostka dominująca i jednostki od niej zależne nie udzielały w czwartym kwartale 2005 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

**Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w pierwszym kwartale 2006 roku**

Do czynników mających istotny wpływ na wyniki Grupy do uzyskania w pierwszym kwartale 2006 roku należy zaliczyć przede wszystkim:

1. kształtowanie się kursu złotego do euro i dolara,
2. rozwój sytuacji finansowej w Grupie ELEKTRIM S.A.

Podpisy:

14 lutego 2006 roku                      Wiesław Różacki                      Prezes Zarządu                      .....

14 lutego 2006 roku                      Wiesława Skrzynecka                      Główny Księgowy                      .....