

## Skonsolidowany Raport Kwartalny QSr 2/2008

(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 II kwartał roku obrotowego 2008 obejmującego okres od 2008-04-01 do 2008-06-30

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

data przekazania: 11 sierpnia 2008 roku

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tysiącach złotych		w tysiącach EURO	
	II kwartały	II kwartały	II kwartały	II kwartały
	okres	okres	okres	okres
	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 30.06.2007	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 30.06.2007
Przychody netto ze sprzedaży	576 248	516 072	165 703	134 093
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	18 798	5 289	5 405	1 374
Zysk (strata) brutto	10 133	5 906	2 914	1 535
Zysk (strata) netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	6 342	3 991	1 824	1 037
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(32 993)	(16 400)	(9 487)	(4 261)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	116 117	(98 004)	33 390	(25 465)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 267	101 393	2 377	26 345
Przepływy pieniężne netto, razem	91 391	(13 011)	26 280	(3 381)
Aktywa razem	845 175	878 096	251 975	233 176
Zobowiązania długoterminowe	38 578	32 011	11 501	8 500
Zobowiązania krótkoterminowe	438 660	501 432	130 779	133 154
Kapitał własny jednostki dominującej	353 440	338 921	105 372	90 000
Kapitał zakładowy	139 200	139 200	41 500	36 964
Średnia ważona liczba akcji	69 600 000	26 100 000	69 600 000	26 100 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,09	0,15	0,03	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję w (zł / EUR)	5,08	12,99	1,51	3,45

Wybrane dane finansowe jednostki dominującej	w tysiącach złotych		w tysiącach EURO	
	II kwartały	II kwartały	II kwartały	II kwartały
	okres	okres	okres	okres
	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 30.06.2007	od 01.01.2008 do 30.06.2008	od 01.01.2007 do 30.06.2007
Przychody netto ze sprzedaży	519 987	430 058	149 525	111 744
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	18 350	4 787	5 277	1 244
Zysk (strata) brutto	9 462	8 921	2 721	2 318
Zysk (strata) netto	7 486	7 343	2 153	1 908
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(40 115)	(302)	(11 535)	(78)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	117 673	(100 134)	33 837	(26 018)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 549)	101 905	(733)	26 478
Przepływy pieniężne netto, razem	75 009	1 469	21 569	382
Aktywa razem	714 614	777 321	213 051	206 416
Zobowiązania długoterminowe	30 574	29 350	9 115	7 794
Zobowiązania krótkoterminowe	360 932	438 436	107 606	116 426
Kapitał własny	323 108	309 535	96 329	82 196
Kapitał zakładowy	139 200	139 200	41 500	36 964
Średnia ważona liczba akcji	69 600 000	26 100 000	69 600 000	26 100 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,11	0,28	0,03	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję w (zł / EUR)	4,64	11,86	1,38	3,15

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	<i>II kwartał 2008 okres od 01.04.2008 do 30.06.2008</i>	<i>II kwartały 2008 narastająco okres od 01.01.2008 do 30.06.2008</i>	<i>II kwartał 2007 okres od 01.04.2007 do 30.06.2007</i>	<i>II kwartały 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.06.2007</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>301 872</b>	<b>576 248</b>	<b>337 320</b>	<b>516 072</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	299 535	572 545	336 351	514 127
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 337	3 703	969	1 945
Koszt własny sprzedaży	(269 023)	(524 905)	(318 087)	(477 711)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>32 849</b>	<b>51 343</b>	<b>19 233</b>	<b>38 361</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 527	5 633	3 853	9 874
Koszty sprzedaży	(4 603)	(9 240)	(4 968)	(9 423)
Koszty ogólnego zarządu	(7 921)	(14 873)	(5 191)	(10 792)
Pozostałe koszty operacyjne	(10 683)	(14 065)	(12 639)	(22 731)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>12 169</b>	<b>18 798</b>	<b>288</b>	<b>5 289</b>
Przychody finansowe	3 045	6 300	10 877	13 224
Koszty finansowe	(9 081)	(14 965)	(9 776)	(12 607)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej				
<b>Zysk brutto</b>	<b>6 133</b>	<b>10 133</b>	<b>1 389</b>	<b>5 906</b>
Podatek dochodowy	(1 596)	(3 276)	(721)	(1 870)
<b>Zysk / (strata) netto</b>	<b>4 537</b>	<b>6 857</b>	<b>668</b>	<b>4 036</b>
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	4 124	6 342	660	3 991
Akcjonariuszom mniejszościowym	413	515	8	45
	<b>4 537</b>	<b>6 857</b>	<b>668</b>	<b>4 036</b>
Zysk/(strata) na jedną akcję w złotych:				
– podstawowy z zysku za okres 12 miesięcy (zanualizowany)		0,21		0,50

**Skonsolidowany bilans**

	30 czerwca 2008	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	184 358	177 490	144 695	138 042
Nieruchomości inwestycyjne	–	–	–	–
Wartości niematerialne	8 994	9 195	4 695	4 362
Udziały w jednostkach zależnych	242	242	242	242
Udziały w pozostałych jednostkach	534	528	528	1 845
Lokaty długoterminowe	9 712	11 050	14 078	18 166
Pozostałe aktywa długoterminowe	55	54	–	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	48 234	35 123	33 126	38 383
	<b>252 129</b>	<b>233 682</b>	<b>197 364</b>	<b>201 040</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>				
Zapasy	47 495	46 552	29 746	27 419
Należności z tytułu dostaw i usług	247 536	159 202	181 033	204 397
- do 12 miesięcy	245 790	157 440	179 261	202 692
- powyżej 12 miesięcy	1 746	1 762	1 772	1 705
Należności z tytułu podatku dochodowego	108	5 578	5 010	2 874
Pozostałe należności	27 617	40 914	36 294	28 633
Rozliczenia międzyokresowe	92 555	107 424	94 694	115 930
Lokaty krótkoterminowe	65 460	81 265	170 182	223 977
Inwestycje krótkoterminowe	6 907	38 213	57 690	35 335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 368	89 397	13 977	37 224
	<b>593 046</b>	<b>568 545</b>	<b>588 626</b>	<b>675 789</b>
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	–	–	1 267	1 267
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>845 175</b>	<b>802 227</b>	<b>787 257</b>	<b>878 096</b>

	30 czerwca 2008	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>				
Kapitał podstawowy	139 200	139 200	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 778	36 778	36 778	36 778
Kapitał zapasowy	158 653	142 793	142 793	142 793
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów jednostek zagranicznych	(23)	(13)	(10)	–
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	18 832	30 568	28 350	20 150
	<b>353 440</b>	<b>349 326</b>	<b>347 111</b>	<b>338 921</b>
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	14 497	15 774	2 432	5 732
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>367 937</b>	<b>365 100</b>	<b>349 543</b>	<b>344 653</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	–	–	–	–
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19 482	19 347	18 955	17 848
Pozostałe rezerwy	12 859	13 010	13 931	13 898
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 903	4 043	1 224	265
Pozostałe zobowiązania	1 334	1 298	–	–
	<b>38 578</b>	<b>37 698</b>	<b>34 110</b>	<b>32 011</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	148 829	161 770	206 037	178 906
- do 12 miesięcy	141 261	155 715	199 264	167 802
- powyżej 12 miesięcy	7 568	6 055	6 773	11 104
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	29 544	25 793	11 340	1 031
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 575	574	–	3 021
Pozostałe zobowiązania	23 218	20 904	13 901	22 294
Rozliczenia międzyokresowe bierne	30 429	29 909	21 762	47 083
Przychody przyszłych okresów	199 065	160 479	150 564	249 097
	<b>438 660</b>	<b>399 429</b>	<b>403 604</b>	<b>501 432</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>477 238</b>	<b>437 127</b>	<b>437 714</b>	<b>533 443</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>845 175</b>	<b>802 227</b>	<b>787 257</b>	<b>878 096</b>
Wartość księgowa	353 440	349 326	347 111	338 921
Średnia ważona liczba akcji	69 600 000	69 600 000	47 850 000	26 100 000
Wartość księgowa na jedną akcję w złotych	5,08	5,02	7,25	12,99

## Skonsolidowane aktywa i zobowiązania warunkowe

	30 czerwca 2008	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
Należności z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	501 776	505 173	479 907	459 743
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie	39 266	39 090	38 610	32 739
Akredytywy	119 436	125 546	5 368	9 005
<b>Razem aktywa warunkowe</b>	<b>660 478</b>	<b>669 809</b>	<b>523 885</b>	<b>501 487</b>
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	653 898	527 880	594 726	595 687
Weksle wydane pod zabezpieczenie	134 509	133 286	145 371	147 886
Akredytywy	18 378	10 238	10 944	26 109
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>806 785</b>	<b>671 404</b>	<b>751 041</b>	<b>769 682</b>

## Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	II kwartał 2008 okres od 01.04.2008 do 30.06.2008	II kwartały 2008 narastająco okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 01.04.2007 do 30.06.2007	II kwartały 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/(strata) brutto	6 133	10 133	1 389	5 906
Korekty o pozycje:	(24 342)	(43 126)	(67 054)	(22 306)
Amortyzacja	3 870	7 303	3 252	5 966
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	4 109	4 640	1 406	1 037
Odsetki i dywidendy, netto	1 322	1 217	1 359	1 798
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	257	(273)	(2 382)	(2 588)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(75 337)	(49 986)	(46 947)	(42 442)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(943)	(4 744)	(9 271)	(7 144)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(11 115)	(59 747)	61 790	29 816
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	54 033	63 654	(75 861)	5 410
Zmiana stanu rezerw	96	(937)	5 794	11 309
Podatek dochodowy zapłacony	(1 364)	(5 277)	(2 259)	(21 753)
Pozostałe	730	1 024	(3 935)	(3 715)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(18 209)</b>	<b>(32 993)</b>	<b>(65 665)</b>	<b>(16 400)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	248	265	176	236
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(9 353)	(14 725)	(12 680)	(16 910)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	43 086	176 154	11 949	20 872
Nabycie aktywów finansowych	(399)	(18 837)	(46 246)	(103 525)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	(1 061)	(28 587)	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	211	1 847	233	1 323
Splata udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Udzielenie pożyczek	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>32 732</b>	<b>116 117</b>	<b>(46 568)</b>	<b>(98 004)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	104 400	104 400
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(507)	(562)	(33)	(87)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	4 012	12 501	(2 105)	3 625
Splata pożyczek/kredytów	(298)	(298)	(911)	(3 592)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	(169)	(448)	(107)	(153)
Prowizje bankowe	(1 590)	(2 946)	(1 354)	(2 820)
Pozostałe	-	20	20	20
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 448</b>	<b>8 267</b>	<b>99 910</b>	<b>101 393</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 971	91 391	(12 323)	(13 011)
Różnice kursowe netto	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>89 397</b>	<b>13 977</b>	<b>49 547</b>	<b>50 235</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>105 368</b>	<b>105 368</b>	<b>37 224</b>	<b>37 224</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania	212	212	3 410	3 410

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów	Zyski zatrzymane/(straty) niepokryte	Razem	Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2007 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>132 127</b>	–	<b>26 825</b>	<b>230 530</b>	<b>6 237</b>	<b>236 767</b>
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	10 666	–	(10 666)	–	–	–
Emisja akcji	104 400	–	–	–	–	104 400	–	104 400
Zysk za okres	–	–	–	–	3 991	3 991	45	4 036
Wyplacona dywidenda	–	–	–	–	–	–	(550)	(550)
<b>Na 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>142 793</b>	–	<b>20 150</b>	<b>338 921</b>	<b>5 732</b>	<b>344 653</b>
<b>Na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>142 793</b>	<b>(10)</b>	<b>28 350</b>	<b>347 111</b>	<b>2 432</b>	<b>349 543</b>
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	15 860	–	(15 860)	–	–	–
Zysk za okres	–	–	–	–	6 342	6 342	515	6 857
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów	–	–	–	(13)	–	(13)	(5)	(18)
Objęcie akcji w jednostce zależnej	–	–	–	–	–	–	11 555	11 555
<b>Na 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>158 653</b>	<b>(23)</b>	<b>18 832</b>	<b>353 440</b>	<b>14 497</b>	<b>367 937</b>

## Rachunek zysków i strat jednostki dominującej

	II kwartał 2008 okres od 01.04.2008 do 30.06.2008	II kwartały 2008 narastająco okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 01.04.2007 do 30.06.2007	II kwartały 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>264 267</b>	<b>519 987</b>	<b>273 058</b>	<b>430 058</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	263 252	518 245	272 438	428 711
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 015	1 742	620	1 347
Koszt własny sprzedaży	(238 106)	(477 268)	(256 304)	(397 545)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>26 161</b>	<b>42 719</b>	<b>16 754</b>	<b>32 513</b>
Pozostałe przychody operacyjne	–	1 586	1 978	7 349
Koszty sprzedaży	(3 106)	(6 583)	(3 011)	(6 370)
Koszty ogólnego zarządu	(3 319)	(7 218)	(3 034)	(6 613)
Pozostałe koszty operacyjne	(9 918)	(12 154)	(12 585)	(22 092)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>9 818</b>	<b>18 350</b>	<b>102</b>	<b>4 787</b>
Przychody finansowe	1 356	3 955	14 346	16 016
Koszty finansowe	(7 421)	(12 843)	(9 543)	(11 882)
<b>Zysk brutto</b>	<b>3 753</b>	<b>9 462</b>	<b>4 905</b>	<b>8 921</b>
Podatek dochodowy	(707)	(1 976)	(612)	(1 578)
<b>Zysk /(strata) netto</b>	<b>3 046</b>	<b>7 486</b>	<b>4 293</b>	<b>7 343</b>

Zysk/(strata) na jedną akcję w złotych:

– podstawowy z zysku za okres 12 miesięcy (zanualizowany)

0,20

0,56

**Bilans jednostki dominującej**

	30 czerwca 2008	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	119 050	111 810	108 241	102 269
Nieruchomości inwestycyjne	–	–	–	–
Wartości niematerialne	2 775	2 824	3 002	2 425
Udziały w jednostkach zależnych	61 321	60 260	31 388	24 314
Udziały w pozostałych jednostkach	534	528	528	760
Lokaty długoterminowe	6 298	7 699	14 078	18 166
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	48 183	35 073	33 088	38 383
	<b>238 161</b>	<b>218 194</b>	<b>190 325</b>	<b>186 317</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>				
Zapasy	29 663	28 212	26 639	25 324
Należności z tytułu dostaw i usług	222 177	141 237	154 759	183 916
- do 12 miesięcy	221 855	140 905	154 424	183 642
- powyżej 12 miesięcy	322	332	335	274
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	3 689	3 123	–
Pozostałe należności	21 882	33 135	29 572	24 243
Rozliczenia międzyokresowe	55 299	63 484	68 093	78 528
Lokaty krótkoterminowe	60 382	76 493	166 129	223 977
Inwestycje krótkoterminowe	2 392	32 851	52 528	30 402
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	84 658	84 907	9 649	24 614
	<b>476 453</b>	<b>464 008</b>	<b>510 492</b>	<b>591 004</b>
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	–	–	–	–
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>714 614</b>	<b>682 202</b>	<b>700 817</b>	<b>777 321</b>

	30 czerwca 2008	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	139 200	139 200	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 778	36 778	36 778	36 778
Kapitał zapasowy	139 644	126 214	126 214	126 214
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	7 486	17 870	13 430	7 343
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>323 108</b>	<b>320 062</b>	<b>315 622</b>	<b>309 535</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	–	–	–	–
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17 853	17 853	17 853	16 945
Pozostałe rezerwy	12 721	12 734	13 598	12 405
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	–	–	–
	<b>30 574</b>	<b>30 587</b>	<b>31 451</b>	<b>29 350</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	136 824	149 798	184 156	153 014
- do 12 miesięcy	130 963	145 484	179 309	144 431
- powyżej 12 miesięcy	5 861	4 314	4 847	8 583
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	5	9	–	–
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7 518	–	–	3 017
Pozostałe zobowiązania	13 162	12 227	10 493	17 780
Rozliczenia międzyokresowe bierne	20 046	17 690	13 392	27 448
Przychody przyszłych okresów	183 377	151 829	145 703	237 177
	<b>360 932</b>	<b>331 553</b>	<b>353 744</b>	<b>438 436</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>391 506</b>	<b>362 140</b>	<b>385 195</b>	<b>467 786</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>714 614</b>	<b>682 202</b>	<b>700 817</b>	<b>777 321</b>
Wartość księgowa	323 108	320 062	315 622	309 535
Średnia ważona liczba akcji	69 600 000	69 600 000	47 850 000	26 100 000
Wartość księgowa na jedną akcję w złotych	4,64	4,60	6,60	11,86

## Aktywa i zobowiązania warunkowe jednostki dominującej

	30 czerwca 2008	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
Należności z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	491 706	484 653	470 530	450 971
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie	46 989	46 732	46 988	30 533
Akredytywy	115 237	121 132	–	–
<b>Razem aktywa warunkowe</b>	<b>653 932</b>	<b>652 517</b>	<b>517 518</b>	<b>481 504</b>
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	600 606	498 128	577 702	549 866
Weksle wydane pod zabezpieczenie	72 266	72 266	72 266	72 503
Akredytywy	18 378	10 238	10 944	26 109
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>691 250</b>	<b>580 632</b>	<b>660 912</b>	<b>648 478</b>



## Rachunek przepływów pieniężnych jednostki dominującej

	II kwartał 2008 okres od 01.04.2008 do 30.06.2008	II kwartały 2008 narastająco okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał 2007 okres od 01.04.2007 do 30.06.2007	II kwartały 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/(strata) brutto	3 753	9 462	4 905	8 921
Korekty o pozycje:	<b>(37 045)</b>	<b>(49 577)</b>	<b>(67 916)</b>	<b>(9 223)</b>
Amortyzacja	2 727	5 250	2 542	4 572
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	4 062	4 649	1 406	1 037
Odsetki i dywidendy, netto	1 045	736	<b>(2 595)</b>	<b>(2 177)</b>
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	901	902	<b>(5 900)</b>	<b>(6 078)</b>
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	<b>(69 687)</b>	<b>(59 728)</b>	<b>(40 664)</b>	<b>(28 329)</b>
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	<b>(1 451)</b>	<b>(3 024)</b>	<b>(9 073)</b>	<b>(7 670)</b>
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	<b>(14 108)</b>	<b>(48 176)</b>	42 966	12 151
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	42 089	57 122	<b>(61 626)</b>	26 165
Zmiana stanu rezerw	<b>(13)</b>	<b>(877)</b>	6 833	11 915
Podatek dochodowy zapłacony	<b>(2 610)</b>	<b>(6 431)</b>	<b>(1 805)</b>	<b>(20 809)</b>
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(33 292)</b>	<b>(40 115)</b>	<b>(63 011)</b>	<b>(302)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3	4	1	2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	<b>(7 813)</b>	<b>(12 393)</b>	<b>(11 636)</b>	<b>(15 345)</b>
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	41 937	171 465	8 038	16 961
Nabycie aktywów finansowych	-	<b>(43 156)</b>	<b>(45 436)</b>	<b>(102 689)</b>
Dywidendy i odsetki otrzymane	156	1 753	66	937
Splata udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Udzielenie pożyczek	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>34 283</b>	<b>117 673</b>	<b>(48 967)</b>	<b>(100 134)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	104 400	104 400
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	<b>(34)</b>	<b>(65)</b>	<b>(33)</b>	<b>(87)</b>
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	5	14	912	3 594
Splata pożyczek/kredytów	<b>(9)</b>	<b>(9)</b>	<b>(911)</b>	<b>(3 592)</b>
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	<b>(53)</b>	<b>(89)</b>	<b>(7)</b>	<b>(42)</b>
Prowizje bankowe	<b>(1 149)</b>	<b>(2 400)</b>	<b>(1 115)</b>	<b>(2 368)</b>
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 240)</b>	<b>(2 549)</b>	<b>103 246</b>	<b>101 905</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>(249)</b>	75 009	<b>(8 732)</b>	1 469
Różnice kursowe netto	-	-	-	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>84 907</b>	<b>9 649</b>	<b>33 346</b>	<b>23 145</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym o ograniczonej możliwości dysponowania</b>	<b>84 658</b>	<b>84 658</b>	<b>24 614</b>	<b>24 614</b>
	-	-	2 040	2 040

## Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych jednostki dominującej

	<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 2007 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>115 568</b>	<b>10 646</b>	<b>197 792</b>
Emisja akcji serii I	104 400	–	–	–	104 400
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	10 646	(10 646)	–
Zysk za okres	–	–	–	7 343	7 343
<b>Na 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>126 214</b>	<b>7 343</b>	<b>309 535</b>
<b>Na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>126 214</b>	<b>13 430</b>	<b>315 622</b>
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	13 430	(13 430)	–
Zysk za okres	–	–	–	7 486	7 486
<b>Na 30 czerwca 2008 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>139 644</b>	<b>7 486</b>	<b>323 108</b>

**KOMENTARZ DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
ZA II KWARTAŁ 2008 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 złotych.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF przyjętymi do stosowania w UE. 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 30 czerwca 2008 roku.

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

**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**

W okresach objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała zmian stosowanych zasad rachunkowości.

**Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej wydała MSSF 8 Segmenty działalności, który na dzień 30 czerwca 2008 roku nie wszedł jeszcze w życie.

MSSF 8 wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2009 roku.

W dniu 1 stycznia 2008 roku weszły w życie:

1. Interpretacja IFRIC 11: Grupa kapitałowa a płatności w formie akcji własnych

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania wejście w życie powyższych standardów/interpretacji nie powoduje zmian w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym będących skutkiem zastosowania powyższych standardów bądź interpretacji po pierwszy.

**Korekta błędu**

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku oraz porównywalnych danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku nie dokonywano korekty błędu.

**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. 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:

	30 czerwca 2008	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
USD	2,1194	2,2305	2,4350	2,7989
EUR	3,3542	3,5258	3,5820	3,7658
GBP	4,2271	4,4266	4,8688	5,6005
CHF	2,0907	2,2446	2,1614	2,2730
SEK	0,3554	0,3758	0,3805	0,4072

**Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwale 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. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. 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 trwale 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.

Na koniec każdego roku obrotowego Grupa przeprowadza weryfikację środków trwałych pod kątem utraty wartości, przyjętego okresu ekonomicznej użyteczności oraz zastosowanej metody amortyzacji i, w razie konieczności, dokonuje stosowych korekt księgowych, mającymi wpływ na okres bieżący lub lata przyszłe. Jeżeli Grupa dokonuje remontu środka trwałego, który spełnia kryteria jego ujmowania w wartości aktywów, wówczas koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych.

### **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.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy bądź wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej.

**Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Na dzień 1 stycznia 2004 roku Grupa dokonała wyceny części wartości niematerialnych według wartości godziwej i uznała tę wartość za zakładany koszt dla potrzeb MSSF 1.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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.	od 2 do 5 lat
Wykorzystana metoda	Amortyzowane przez okres umowy (od 5 do 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.

**Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

W sytuacji, kiedy składnik rzeczowych aktywów trwałych jest dostępny do sprzedaży w jego bieżącym stanie z uwzględnieniem zwyczajowo przyjętych warunków dla sprzedaży tego typu aktywa i jego sprzedaż, zgodnie z posiadanymi planami sprzedaży, jest wysoce prawdopodobna w okresie jednego roku, wówczas Grupa klasyfikuje dany składnik aktywów jako przeznaczony do sprzedaży. Wartość takiego składnika aktywów prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy stanowi niższą z dwóch wartości: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży” stosuje się do rocznych okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2005 roku, Grupa zastosowała się do zaleceń tego standardu dotyczących wcześniejszego zastosowania i zastosowała go z dniem 1 stycznia 2004 roku.

### **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 wartości godziwej 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 odroczone, 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.

### **Wbudowane instrumenty pochodne**

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

**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 ściąganie 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 aktuarium. 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 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 korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z 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 korzyści 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 usługę budowlaną**

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.

Na każdy dzień bilansowy spółki z Grupy przeprowadzają analizę, dotyczącą struktury walutowej zawartych kontraktów w celu określenia, który kurs walutowy (kurs „forward” czy średni kurs NBP obowiązujący dla danej waluty na dzień bilansowy) w bardziej wiarygodny sposób przybliży całkowity wynik finansowy na kontraktach.

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 przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych jednostki dominującej występujących w danym okresie sprawozdawczym.

### **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 odpowielających (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 pólsucha i metoda sucha. Odbiorcami segmentu są głównie elektrownie i elektrociepłownie.

Segment urządzeń odpowielających 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 niemieszkalnymi. Wynajem nieruchomości, kupno, zagospodarowanie i ich sprzedaż. Wykonywanie drobnych robót budowlanych w zakresie zarządzanych nieruchomości.

Okres zakończony 30 czerwca 2008 roku lub na dzień 30 czerwca 2008 roku	Działalność kontynuowana			
	Obiekty energetyczne	Elektrofiltry	Nieruchomości	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>				
Przychody segmentu ogółem	543 565	30 931	1 752	576 248
Koszt wytworzenia	(494 260)	(28 949)	(1 696)	(524 905)
<b>Wynik</b>				
Zysk (strata) segmentu	49 305	1 982	56	51 343
Pozostałe przychody (koszty) segmentu	(27 673)	(4 839)	(33)	(32 545)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	21 632	(2 857)	23	18 798
Koszty finansowe netto	(9 137)	438	34	(8 665)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	12 495	(2 419)	57	10 133
Podatek dochodowy	(2 455)	(788)	(33)	(3 276)
Zysk (strata) netto za okres	10 040	(3 207)	24	6 857
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	9 384	(3 066)	24	6 342
Zysk/(strata) udziałowców mniejszościowych	656	(141)	–	515
<b>Aktywa i zobowiązania</b>				
Aktywa segmentu	727 899	102 091	15 185	845 175
Aktywa nieprzypisane	–	–	–	–
Aktywa ogółem	727 899	102 091	15 185	845 175
Zobowiązania segmentu	421 714	54 721	803	477 238
Zobowiązania nieprzypisane	–	–	–	–
Kapitały własne	306 185	47 370	14 382	367 937
Zobowiązania i kapitały ogółem	727 899	102 091	15 185	845 175
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(5 309)	(991)	(202)	(6 502)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(484)	(316)	(1)	(801)
Koszty poniesione w celu nabycia aktywów segmentu				
Nakłady inwestycyjne, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	(17 141)	(798)	(91)	(18 030)
Wartości niematerialne	(15 609)	(656)	(87)	(16 352)
	(1 532)	(142)	(4)	(1 678)
Nakłady niepieniężne:				
rezerwa na naprawy gwarancyjne	(2 586)	–	–	(2 586)
rezerwa na straty na kontraktach	(12 755)	(104)	–	(12 859)
rezerwa na przyszłe koszty	(9 144)	(6 403)	–	(15 547)

Okres zakończony 30 czerwca 2007 roku lub na dzień 30 czerwca 2007 roku	Działalność kontynuowana			
	Obiekty energetyczne	Elektrofiltry	Nieruchomości	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>				
Przychody segmentu ogółem	430 057	84 221	1 794	516 072
Koszt wytworzenia	(397 544)	(78 429)	(1 738)	(477 711)
<b>Wynik</b>				
Zysk (strata) segmentu	32 513	5 792	56	38 361
Pozostałe przychody (koszty) segmentu	(27 726)	(5 194)	(152)	(33 072)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	4 787	598	(96)	5 289
Koszty finansowe netto	484	18	115	617
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	5 271	616	19	5 906
Podatek dochodowy	(1 578)	(274)	(18)	(1 870)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	3 693	342	1	4 036
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	3 693	297	1	3 991
Zysk/(strata) udziałowców mniejszościowych	–	45	–	45
<b>Aktywa i zobowiązania</b>				
Aktywa segmentu	745 711	117 261	15 124	878 096
Aktywa nieprzypisane	–	–	–	–
Aktywa ogółem	745 711	117 261	15 124	878 096
Zobowiązania segmentu	459 163	73 505	775	533 443
Zobowiązania nieprzypisane	–	–	–	–
Kapitały własne	286 548	43 756	14 349	344 653
Zobowiązania i kapitały ogółem	745 711	117 261	15 124	878 096
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(4 135)	(919)	(191)	(5 245)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(437)	(280)	(4)	(721)
Koszty poniesione w celu nabycia aktywów segmentu				
Nakłady inwestycyjne, w tym:				
Rzeczowe aktywa trwale	(14 588)	(1 442)	(40)	(16 070)
Wartości niematerialne	(13 783)	(976)	(40)	(14 799)
	(805)	(466)	–	(1 271)
Nakłady niepieniężne:				
rezerwa na naprawy gwarancyjne	(2 140)	(1 488)	–	(3 628)
rezerwa na straty na kontraktach	(12 405)	(1 493)	–	(13 898)
rezerwa na przyszłe koszty	(7 214)	–	–	(7 214)

**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 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i sześciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej i handlowej.  
W drugim kwartale 2008 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

W dniu 30 czerwca 2007 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i trzech jednostek zależnych działających w branży energetycznej i handlowej.  
W drugim kwartale 2007 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 (według PKD)</i>	<i>Właściwy sąd prowadzący rejestr oraz nr KRS</i>	<i>Zastosowana metoda konsolidacji</i>
RAFAKO S.A. Racibórz	Produkcja generatorów pary z wyjątkiem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą (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
FPM S.A. Mikolów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (29.21.Z)	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 15844	pełna
PALSERWIS Sp. z o.o.* Mikolów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (29.21.Z)	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 166867	pełna
PGL – DOM Sp. z o.o. Racibórz	Obsługa nieruchomości na własny rachunek (70.1)	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 58201	pełna
RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. Racibórz	Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (74.20.A)	Sąd Rejonowy w Gliwicach KRS 287033	pełna
RAFAKO ENGINEERING SOLUTION Sp. z o.o. Belgrad	Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska (74203)	Agencja ds. Rejestrów Gospodarczych Republiki Serbii 20320524	pełna

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

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 30 czerwca 2008</i>	<i>Przychody netto ze sprzedaży za II kwartały 2008</i>
RAFAKO-HANDELS AG Szwajcaria, Zurich <sup>1)</sup>	Handel urządzeniami energetycznymi	Nieistotne dane finansowe	16	7

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

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 nastąpiły zmiany w strukturze jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją oraz nie nastąpiły zmiany w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

### 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 drugim kwartale 2008 roku Grupa wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 4 537 tysięcy złotych, w tym skonsolidowany zysk netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 4 124 tysiące złotych.

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

- a) zysk na działalności operacyjnej w wysokości 12 169 tysięcy złotych, w tym:
- |   |                 |
|---|-----------------|
| - zysk na sprzedaży (wraz ze zmianą stanu rezerw na kontrakty długoterminowe) | 20 510 tys. zł  |
| - wynik z aktualizacji należności   | 393 tys. zł     |
| - zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                              | 227 tys. zł     |
| - zmiana stanu rezerwy na przyszłe koszty                                     | (7 484) tys. zł |
| - zmiana stanu rezerwy na niewykorzystane urlopy                              | (954) tys. zł   |
| - zmiana stanu rezerw na gwarancje wraz z kosztami gwarancji                  | (577) tys. zł   |
| - inne  | 54 tys. zł      |
- b) stratę na działalności finansowej w wysokości 6 036 tysięcy złotych, w tym:
- |   |                 |
|---|-----------------|
| - zysk ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych oraz odsetki z tytułu lokat i oprocentowania rachunków bankowych | 864 tys. zł     |
| - wycena rozrachunków długoterminowych  | 604 tys. zł     |
| - saldo różnic kursowych  | (4 179) tys. zł |
| - odsetki od kredytów i pożyczek oraz prowizje bankowe i ubezpieczeniowe  | (1 668) tys. zł |
| - aktualizacja wartości inwestycji  | (1 539) tys. zł |
| - inne  | (118) tys. zł   |
- c) podatek dochodowy w wysokości 1 596 tysięcy złotych.

Do wyceny planowanych wielkości walutowych na kontraktach długoterminowych (których wynik ma istotny wpływ na poziom wyniku na sprzedaży) przyjęto kursy: 3,3542 złotych za 1 EUR, 2,1194 złotych za 1 USD oraz 4,2271 złotych za 1 GBP.

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

Jednostki objęte konsolidacją w drugim kwartale 2008 roku nie przeprowadzały emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### Wyplacone lub zadeklarowane dywidendy

Jednostka dominująca i jednostki zależne nie wypłacały dywidendy, a ich Zarządy nie zadeklarowały jej wypłaty. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, dywidenda może być wypłacona jedynie z zysku pojedynczych jednostek wchodzących w skład Grupy, a nie w oparciu o skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej.

**Zobowiązania warunkowe. Poręczenia i gwarancje**

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym. Wartość udzielonego na dzień 30 czerwca 2008 roku poręczenia wewnątrz Grupy wynosi 10 800 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość gwarancji i poręczeń udzielonych kontrahentom Grupy przez banki, głównie z tytułu gwarancji „dobrego wykonania kontraktu” wyniosła 653 898 tysięcy złotych, a wartość poręczeń udzielonych przez podmioty wchodzące w skład Grupy we własnym imieniu wyniosła 30 milionów złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość wystawionych przez Grupę weksli stanowiących zabezpieczenie wyniosła 134 509 tysięcy złotych, w tym dla jednostek powiązanych 220 tysięcy złotych. Wartość weksli wystawionych na dzień 30 czerwca 2008 roku wewnątrz Grupy wynosi 13 190 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość akredytyw bankowych otwartych na zlecenie Grupy wyniosła 18 378 tysięcy 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>Naliczone przychody ze sprzedaży związane z nyceną kontraktów długoterminowych</i>
1 stycznia 2007	(12 226)	(5 119)	(18 290)	33 791	61 214
Zwiększenia	–	–	(4 419)	4 592	50 464
Zmniejszenia	–	317	–	–	–
30 czerwca 2007	(12 226)	(4 802)	(22 709)	38 383	111 678
1 stycznia 2008	(12 225)	(4 647)	(12 993)	33 126	92 590
Zwiększenia	–	(486)	(594)	15 108	9 304
Zmniejszenia	–	–	438	–	(15 148)
30 czerwca 2008	(12 225)	(5 133)	(13 149)	48 234	86 746

**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>Naliczone przychody ze sprzedaży związane z nyceną kontraktów długoterminowych</i>
1 stycznia 2007	(12 219)	(4 035)	(17 165)	33 791	53 899
Zwiększenia	–	–	(4 296)	4 592	20 844
Zmniejszenia	–	–	–	–	–
30 czerwca 2007	(12 219)	(4 035)	(21 461)	38 383	74 743
1 stycznia 2008	(12 219)	(4 000)	(11 888)	33 126	66 376
Zwiększenia	–	–	–	15 108	–
Zmniejszenia	–	–	316	–	(13 581)
30 czerwca 2008	(12 219)	(4 000)	(11 572)	48 234	52 795



**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 długoterminowych</i>	<i>pozostałe rezerwy</i>
1 stycznia 2007	2 589	17 848	927	6 506	12 790	216	10 169	141 214	345
Zwiększenia	11 915	–	1 170	782	15 959	49	5 401	7 234	9 503
Zmniejszenia	(606)	–	(12)	(3 660)	(3 993)	–	(8 671)	(3 409)	(133)
30 czerwca 2007	13 898	17 848	2 085	3 628	24 756	265	6 899	145 039	9 715
1 stycznia 2008	13 931	18 955	876	1 892	7 839	1 224	10 312	144 419	341
Zwiększenia	6 404	527	1 905	1 676	8 206	3 679	6 226	–	107
Zmniejszenia	(7 476)	–	–	(981)	(265)	–	(10 281)	(30 714)	(216)
30 czerwca 2008	12 859	19 482	2 781	2 587	15 780	4 903	6 257	113 705	232

**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 podatek odroczoney</i>	<i>rezerwa na premie</i>	<i>wycena kontraktów długoterminowych</i>	<i>pozostałe rezerwy</i>
1 stycznia 2007	490	16 945	742	4 601	9 707	–	9 665	132 599	122
Zwiększenia	11 915	–	992	782	1 500	–	5 401	7 234	9 481
Zmniejszenia	–	–	–	(3 243)	(3 993)	–	(8 187)	–	(122)
30 czerwca 2007	12 405	16 945	1 734	2 140	7 214	–	6 879	139 833	9 481
1 stycznia 2008	13 598	17 853	626	1 555	1 358	–	9 681	140 006	172
Zwiększenia	6 370	–	1 500	1 676	7 974	–	6 081	–	98
Zmniejszenia	(7 247)	–	–	(644)	(187)	–	(9 671)	(28 300)	(172)
30 czerwca 2008	12 721	17 853	2 126	2 587	9 145	–	6 091	111 706	98

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

	<i>II kwartał 2008 okres od 01.04.2008 do 30.06.2008</i>	<i>II kwartał 2008 narastająco okres od 01.01.2008 do 30.06.2008</i>	<i>II kwartał 2007 okres od 01.04.2007 do 30.06.2007</i>	<i>II kwartał 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.06.2007</i>
Zbycie środków trwałych	325	403	181	236
Nabycie środków trwałych	9 663	16 352	12 405	14 799

**Nabycie i zbycie składników środków trwałych w jednostce dominującej**

	<i>II kwartał 2008 okres od 01.04.2008 do 30.06.2008</i>	<i>II kwartały 2008 narastająco okres od 01.01.2008 do 30.06.2008</i>	<i>II kwartał 2007 okres od 01.04.2007 do 30.06.2007</i>	<i>II kwartały 2007 narastająco okres od 01.01.2007 do 30.06.2007</i>
Zbycie środków trwałych	72	134	1	2
Nabycie środków trwałych	8 405	14 392	11 911	13 783

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności jednostki dominującej lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

**Korekty błędów podstawowych z lat ubiegłych**

W skonsolidowanych sprawozdaniach za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku oraz 30 czerwca 2007 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 powiązаныmi**

W drugim kwartale 2008 roku i 2007 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EUR i które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi. Charakter i warunki zawieranych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Grupę Kapitałową.

**Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w drugim kwartale 2008 roku**

W drugim kwartale 2008 roku weszła życie umowa podpisana 18 stycznia 2007 roku przez spółkę ELWO S.A. z firmą Hitachi Power Europe GmbH . Umowa weszła w życie w części B dotyczącej obiektu Westfalen i Eemshaven, a jej wartość wraz z dodatkowymi opcjami wynosi odpowiednio 29,5 miliona EUR i 30,5 miliona EUR. Część B dla obiektu Enseldorf nie będzie realizowana z uwagi na wycofanie się klienta z jej realizacji.

W dniu 22 kwietnia 2008 roku jednostka dominująca podpisała umowę licencyjną z firmą Siemens AG Erlangen dotyczącą kotłów przepływowych typu BENSON o nadkrytycznych parametrach pary. Umowa umożliwi RAFAKO S.A. samodzielne projektowanie, produkcję, uruchomienie i sprzedaż kotłów typu BENSON na całym świecie.

W drugim kwartale 2008 roku jednostka zależna ELWO S.A. zawarła umowę z BOT Elektrownią Belchatów S.A. o wartości około 37,8 miliona złotych, a jej przedmiotem jest modernizacja elektrofiltrów kotła BB – 1150 bloku nr 4 w tej elektrowni.

W dniu 9 czerwca 2008 roku jednostka dominująca podpisała z firmą Vattenfall Heat Poland S.A. umowę o wartości 489 milionów złotych. Przedmiotem umowy jest budowa instalacji mokrego odsiarczania spalin w Elektrociepłowni Siewierki w Warszawie w terminie do 2012 roku.

**Realizowalność należności od firmy ELEKTRIM-MEGADEX S.A. (jednostka zależna od spółki ELEKTRIM S.A.)**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu należności netto jednostki dominującej od ELEKTRIM – MEGADEX S.A. - spółki zależnej od ELEKTRIM S.A. wynosiły 14,1 miliona złotych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w ocenie Zarządu jednostki dominującej, stopień koncentracji należności od ELEKTRIM – MEGADEX S.A. nie będzie miał negatywnego wpływu na sytuację płatniczą Grupy.

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2008 rok.

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

	<i>Stan na 15.05.2008</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 11.08.2008</i>
liczba akcji i głosów na ZWZ	8 682 189	–	–	8 682 189
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	12,47%	–	–	12,47%

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 27 kwietnia 2007 roku

**Laris Investment Sp. z o.o.\***

	<i>Stan na 15.05.2008</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 11.08.2008</i>
liczba akcji i głosów na WZ	26 064 251	–	–	26 064 251
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	37,45%	–	–	37,45%

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 27 kwietnia 2007 roku

**BZ WBK AIB Asset Management S.A. (klienci)\***

	<i>Stan na 15.05.2008</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 11.08.2008</i>
liczba akcji i głosów na WZ	13 967 874	1 430 491	–	15 398 365
udział w kapitale zakładowym i na WZ	20,07%	2,05%	–	22,12%
w tym:				
<b>Fundusze Inwestycyjne, których organem jest BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. (Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Lukas FIO)**</b>				
liczba akcji i głosów na WZ	6 997 593	1 415 623	–	8 413 216
udział w kapitale zakładowym i na WZ	10,05%	2,04%	–	12,09%
w tym:				
<b>Arka BZ WBK Akcji FIO***</b>				
liczba akcji i głosów na WZ	3 495 732	–	–	3 495 732
udział w kapitale zakładowym i na WZ	5,02%	–	–	5,02%

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 30 czerwca 2008 roku

\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 7 lipca 2008 roku

\*\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 24 sierpnia 2007 roku

**Pioneer Pekao Investment Management S.A. (klienci)\***

	<i>Stan na 15.05.2008</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 11.08.2008</i>
liczba akcji i głosów na WZ	6 879 050	–	–	6 879 050
udział w kapitale zakładowym i na WZ	9,88%	–	–	9,88%
w tym:				
<b>Fundusze Inwestycyjne, których organem jest Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. (Pionier Akcji Polskich FIO, Pionier Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, Pionier Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, Pionier Stabilnego Wzrostu)*</b>				
liczba akcji i głosów na WZ	6 879 050	–	–	6 879 050
udział w kapitale zakładowym i na WZ	9,88%	–	–	9,88%
w tym:				
<b>Pionier Akcji Polskich FIO **</b>				
liczba akcji i głosów na WZ	3 498 742	–	180 123	3 318 619
udział w kapitale zakładowym i na WZ	5,03%	–	0,26%	4,77%

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 16 listopada 2007 roku

\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 8 sierpnia 2008 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 15.05.2008</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 11.08.2008</i>
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	–	–	–	–
Osoby zarządzające RAFAKO S.A.	8 433	–	–	8 433
- Jerzy Thamm – Wiceprezes Zarządu	8 433	–	–	8 433
Osoby nadzorujące ELWO S.A.	8 433	–	–	8 433
- Jerzy Thamm – Prezes Rady Nadzorczej	8 433	–	–	8 433
Osoby zarządzające ELWO S.A.	–	–	–	–

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

Skład Zarządu jednostki dominującej w drugim kwartale 2008 roku nie uległ zmianie i na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego przedstawia się następująco:

Wiesław Różacki	- Prezes Zarządu
Roman Jaroński	- Wiceprezes Zarządu
Eugeniusz Myszk	- Wiceprezes Zarządu
Jerzy Thamm	- Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej w drugim kwartale 2008 roku uległ zmianie. W dniu 18 czerwca 2008 Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. powołało Radę Nadzorczą na VI kadencję w składzie:

Krzysztof Pawelec	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Wyslocki	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Grażyna Kuś	- Członek Rady Nadzorczej
Witold Okarma	- Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Sykucki	- Członek Rady Nadzorczej
Marek Wiak	- Członek Rady Nadzorczej
Marian Woronin	- Członek Rady Nadzorczej

**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 drugim kwartale 2008 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 trzecim kwartale 2008 roku**

Do czynników mających istotny wpływ na wyniki Grupy do uzyskania w trzecim kwartale 2008 roku należy zaliczyć przede wszystkim kształtowanie się kursu złotego do euro i dolara oraz rozwój sytuacji finansowej w Grupie ELEKTRIM S.A.

Podpisy:

11 sierpnia 2008 roku                      Wiesław Różacki                      Prezes Zarządu                      .....

11 sierpnia 2008 roku                      Wiesława Skrzynecka                      Główny Księgowy                      .....