

## Skonsolidowany Raport Kwartalny Qsr 1/2009

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku - Dz. U. Nr 33, poz. 259) dla emitentów o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej

za I kwartał roku obrotowego 2009 obejmującego okres od 2009-01-01 do 2009-03-31

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

data przekazania: 14 maja 2009 roku

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tysiącach złotych		w tysiącach EURO	
	I kwartał	I kwartał	I kwartał	I kwartał
	okres	okres	okres	okres
	od 01.01.2009	od 01.01.2008	od 01.01.2009	od 01.01.2008
	do 31.03.2009	do 31.03.2008	do 31.03.2009	do 31.03.2008
Przychody netto ze sprzedaży	209 648	260 440	45 420	73 211
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	24 268	9 066	5 258	2 548
Zysk (strata) brutto	12 972	6 366	2 810	1 790
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	–	(2 654)	–	(746)
Zysk (strata) netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej	8 801	2 218	1 907	623
Dochody całkowite przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej	8 161	2 215	1 768	623
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 015	(14 784)	11 486	(4 156)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 640	83 385	2 955	23 440
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 238	6 819	268	1 917
Przepływy pieniężne netto, razem	67 893	75 420	14 709	21 201
Aktywa razem	850 923	802 227	180 997	227 530
Zobowiązania długoterminowe	25 207	37 698	5 362	10 692
Zobowiązania krótkoterminowe	468 710	399 429	99 698	113 287
Kapitał własny jednostki dominującej	343 760	349 326	73 120	99 077
Kapitał zakładowy	139 200	139 200	29 609	39 480
Średnia ważona liczba akcji	69 600 000	69 600 000	69 600 000	69 600 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	0,03	0,03	0,01
Dochody całkowite na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,12	0,03	0,03	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,94	5,02	1,05	1,42

### Wybrane dane finansowe jednostki dominującej

Wybrane dane finansowe jednostki dominującej	w tysiącach złotych		w tysiącach EURO	
	I kwartał	I kwartał	I kwartał	I kwartał
	okres	okres	okres	okres
	od 01.01.2009	od 01.01.2008	od 01.01.2009	od 01.01.2008
	do 31.03.2009	do 31.03.2008	do 31.03.2009	do 31.03.2008
Przychody netto ze sprzedaży	192 141	255 720	41 627	71 884
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	20 306	8 532	4 399	2 398
Zysk (strata) brutto	8 612	5 709	1 866	1 605
Zysk (strata) netto	5 662	4 440	1 227	1 248
Dochody całkowite	4 981	4 440	1 079	1 248
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 739	(6 823)	11 209	(1 918)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	16 150	83 390	3 499	23 441
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(648)	(1 309)	(140)	(368)
Przepływy pieniężne netto, razem	67 241	75 258	14 568	21 155
Aktywa razem	804 971	682 202	171 223	193 489
Zobowiązania długoterminowe	20 905	30 587	4 447	8 675
Zobowiązania krótkoterminowe	448 378	331 553	95 373	94 036
Kapitał własny	335 688	320 062	71 403	90 777
Kapitał zakładowy	139 200	139 200	29 609	39 480
Średnia ważona liczba akcji	69 600 000	69 600 000	69 600 000	69 600 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,08	0,06	0,02	0,02
Dochody całkowite na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,07	0,06	0,02	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,82	4,60	1,03	1,30

## Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	1
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	2
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	3
Skonsolidowane należności warunkowe .....	3
Skonsolidowane zobowiązania warunkowe.....	4
Skonsolidowane sprawozdanie przepływów pieniężnych.....	4
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	5
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	6
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	8
Należności warunkowe jednostki dominującej .....	8
Zobowiązania warunkowe jednostki dominującej.....	9
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	9
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	10
Istotne zasady rachunkowości.....	11
Segmenty operacyjne.....	22
Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	25
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	26
Zmiany w strukturze jednostki dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.....	26
Sezonowość lub cykliczność działalności Grupy.....	27
Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	27
Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	27
Instrumenty pochodne .....	28
Informacje o udzieleniu przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji. Zobowiązania warunkowe. Poręczenia i gwarancje.....	29
Wyplacone lub zadeklarowane dywidendy .....	30
Odpisy aktualizujące wartość skonsolidowanych aktywów .....	30
Odpisy aktualizujące wartość aktywów jednostki dominującej .....	30
Zmiana stanu rezerw wykazanych w skonsolidowanym bilansie.....	31
Zmiana stanu rezerw wykazanych w bilansie jednostki dominującej.....	31
Nabycie i zbycie składników środków trwałych w Grupie.....	31
Nabycie i zbycie składników środków trwałych w jednostce dominującej.....	32
Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	32
Korekty błędów podstawowych z lat ubiegłych .....	32
Zerwanie lub niedotrzymanie warunków umowy.....	32
Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	32
Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w pierwszym kwartale 2009 roku.....	32
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz .....	33
Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A., jednostki dominującej.....	33
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 .....	34
Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej.....	35
Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2009 roku.....	35
Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	35

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<i>I kwartał okres od 01.01.2009 do 31.03.2009</i>	<i>I kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008</i>
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>		
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>209 648</b>	<b>260 440</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	202 828	259 493
Przychody ze sprzedaży materiałów	6 820	947
Koszt własny sprzedaży	(172 222)	(242 150)
<b>Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>37 426</b>	<b>18 290</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 106	1 836
Koszty sprzedaży	(5 843)	(3 712)
Koszty ogólnego zarządu	(7 194)	(4 712)
Pozostałe koszty operacyjne	(4 227)	(2 636)
<b>Zysk /(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>24 268</b>	<b>9 066</b>
Przychody finansowe	11 927	2 627
Koszty finansowe	(23 223)	(5 327)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-	-
<b>Zysk /(strata) brutto</b>	<b>12 972</b>	<b>6 366</b>
Podatek dochodowy	(3 540)	(1 392)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 432</b>	<b>4 974</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk/(strata) brutto na działalności zaniechanej	-	(2 366)
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	-	(288)
<b>Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej</b>	<b>-</b>	<b>(2 654)</b>
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy, w tym:</b>	<b>9 432</b>	<b>2 320</b>
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	8 801	2 218
Zysk/(strata) udziałowców mniejszościowych	631	102
	<b>9 432</b>	<b>2 320</b>
<b>Inne całkowite dochody za okres</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(640)	(3)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej przypadające mniejszości	14	(1)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres, w tym:</b>	<b>8 806</b>	<b>2 316</b>
Dochody całkowite akcjonariuszy jednostki dominującej	8 161	2 215
Dochody całkowite udziałowców mniejszościowych	645	101
Średnia ważona liczba akcji	69 600 000	69 600 000
Zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	0,13	0,03

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	164 469	163 785	177 490
Wartości niematerialne	6 991	7 279	9 195
Wartość firmy z konsolidacji	4 263	4 263	–
Udziały w jednostkach zależnych	242	242	242
Udziały w pozostałych jednostkach	534	534	528
Lokaty długoterminowe	5 264	3 772	11 050
Pozostałe aktywa długoterminowe	10	11	54
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	54 364	40 723	35 123
	<u>236 137</u>	<u>220 609</u>	<u>233 682</u>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>			
Zapasy	76 036	61 355	46 552
Należności z tytułu dostaw i usług	113 671	180 442	159 202
- do 12 miesięcy	109 233	179 640	157 440
- powyżej 12 miesięcy	4 438	802	1 762
Należności z tytułu podatku dochodowego	81	5 306	5 578
Pozostałe należności	25 617	19 907	40 914
Rozliczenia międzyokresowe	80 820	61 739	107 424
Lokaty krótkoterminowe	156 123	163 747	81 265
Inwestycje krótkoterminowe	22 361	31 896	38 213
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140 077	72 851	89 397
	<u>614 786</u>	<u>597 243</u>	<u>568 545</u>
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<u><u>850 923</u></u>	<u><u>817 852</u></u>	<u><u>802 227</u></u>

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy	139 200	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 778	36 778	36 778
Kapitał zapasowy	142 867	142 867	142 793
Różnice kursowe z przeliczenia kapitałów jednostek zagranicznych	269	909	(13)
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	24 646	15 845	30 568
	<b>343 760</b>	<b>335 599</b>	<b>349 326</b>
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	13 246	12 601	15 774
	<b>357 006</b>	<b>348 200</b>	<b>365 100</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	–	–	–
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19 819	19 819	19 347
Pozostałe rezerwy	1 736	2 522	13 010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 227	3 401	4 043
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	425	374	1 298
	<b>25 207</b>	<b>26 116</b>	<b>37 698</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	95 687	151 682	161 770
- do 12 miesięcy	87 751	142 917	155 715
- powyżej 12 miesięcy	7 936	8 765	6 055
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	11 727	9 643	25 793
Pozostałe zobowiązania finansowe	38 978	18 408	–
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11 096	32	574
Pozostałe zobowiązania	18 008	17 186	20 904
Rozliczenia międzyokresowe bierne	19 581	16 421	29 909
Przychody przyszłych okresów	273 633	230 164	160 479
	<b>468 710</b>	<b>443 536</b>	<b>399 429</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>493 917</b>	<b>469 652</b>	<b>437 127</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>850 923</b>	<b>817 852</b>	<b>802 227</b>
Wartość księgowa	343 760	335 599	349 326
Średnia ważona liczba akcji	69 600 000	69 600 000	69 600 000
Wartość księgowa na jedną akcję w złotych	4,94	4,82	5,02

## Skonsolidowane należności warunkowe

	31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
Należności z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	127 538	130 146	490 169
- od jednostek powiązanych	–	–	–
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	17 473	16 362	15 004
- od jednostek powiązanych	–	–	–
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	48 909	48 374	39 090
- od jednostek powiązanych	13 584	13 562	–
Akredytywy	65 640	122 803	125 546
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>259 560</b>	<b>317 685</b>	<b>669 809</b>

**Skonsolidowane zobowiązania warunkowe**

	31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	535 213	572 563	485 580
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	12 450	12 450	42 300
- na rzecz jednostek powiązanych	12 450	12 450	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	12 887	10 929	133 286
- na rzecz jednostek powiązanych	220	220	220
Akredytywy	-	11 265	10 238
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>560 550</b>	<b>607 207</b>	<b>671 404</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	I kwartał okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	I kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	12 972	4 000
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	40 043	(18 784)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	3 540	3 433
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(3 790)	531
Odsutki i dywidendy, netto	487	(105)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	19 995	(530)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	61 062	25 351
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	(14 681)	(3 801)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(52 186)	(48 632)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	27 548	9 621
Zmiana stanu rezerw	(786)	(1 033)
Podatek dochodowy zapłacony	(1 121)	(3 913)
Pozostałe	(25)	294
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>53 015</b>	<b>(14 784)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	497	17
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(6 322)	(5 372)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	26 992	142 049
Nabycie aktywów finansowych	(7 801)	(27 419)
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	(27 526)
Dywidendy i odsutki otrzymane	250	1 626
Splata udzielonych pożyczek	-	-
Udzielenie pożyczek	-	10
Pozostałe	24	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>13 640</b>	<b>83 385</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<i>I kwartał okres od 01.01.2009 do 31.03.2009</i>	<i>I kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(84)	(55)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	2 867	8 489
Splata pożyczek/kredytów	(784)	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-	-
Odsetki zapłacone	(29)	(279)
Prowizje bankowe	(732)	(1 356)
Pozostałe	-	20
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 238</b>	<b>6 819</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	67 893	75 420
Różnice kursowe netto	(667)	-
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>72 851</b>	<b>13 977</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>140 077</b>	<b>89 397</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	124	838

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Razem</i>	<i>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2008 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>142 793</b>	<b>28 350</b>	<b>(10)</b>	<b>347 111</b>	<b>2 432</b>	<b>349 543</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	-	-	-	2 218	(3)	2 215	101	2 316
Objęcie akcji w jednostce zależnej	-	-	-	-	-	-	13 241	13 241
<b>Na 31 marca 2008 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>142 793</b>	<b>30 568</b>	<b>(13)</b>	<b>349 326</b>	<b>15 774</b>	<b>365 100</b>
<b>Na 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>142 867</b>	<b>15 845</b>	<b>909</b>	<b>335 599</b>	<b>12 601</b>	<b>348 200</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	-	-	-	8 801	(640)	8 161	645	8 806
<b>Na 31 marca 2009 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>142 867</b>	<b>24 646</b>	<b>269</b>	<b>343 760</b>	<b>13 246</b>	<b>357 006</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<i>I kwartał okres od 01.01.2009 do 31.03.2009</i>	<i>I kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008</i>
<b>Rachunek zysków i strat jednostki dominującej</b>		
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>192 141</b>	<b>255 720</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	185 984	254 993
Przychody ze sprzedaży materiałów	6 157	727
Koszt własny sprzedaży	(161 770)	(239 162)
<b>Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>30 371</b>	<b>16 558</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 591	1 832
Koszty sprzedaży	(5 471)	(3 477)
Koszty ogólnego zarządu	(5 101)	(3 899)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 084)	(2 482)
<b>Zysk /(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>20 306</b>	<b>8 532</b>
Przychody finansowe	11 271	2 599
Koszty finansowe	(22 965)	(5 422)
<b>Zysk /(strata) brutto</b>	<b>8 612</b>	<b>5 709</b>
Podatek dochodowy	(2 950)	(1 269)
<b>Zysk /(strata) netto</b>	<b>5 662</b>	<b>4 440</b>
<b>Inne całkowite dochody za okres</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(681)	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres</b>	<b>4 981</b>	<b>4 440</b>
Średnia ważona liczba akcji	69 600 000	69 600 000
Zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	0,08	0,06



**Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	128 177	127 123	111 810
Wartości niematerialne	6 548	6 819	2 824
Udziały w jednostkach zależnych	41 963	41 963	60 260
Udziały w pozostałych jednostkach	534	534	528
Lokaty długoterminowe	–	–	7 699
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	–	–	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	54 367	40 482	35 073
	<b>231 589</b>	<b>216 921</b>	<b>218 194</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>			
Zapasy	66 301	51 988	28 212
Należności z tytułu dostaw i usług	104 460	175 951	141 237
- do 12 miesięcy	100 440	175 497	140 905
- powyżej 12 miesięcy	4 020	454	332
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	5 073	3 689
Pozostałe należności	25 248	18 940	33 135
Rozliczenia międzyokresowe	67 856	50 093	63 484
Lokaty krótkoterminowe	149 345	157 877	76 493
Inwestycje krótkoterminowe	22 359	31 896	32 851
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137 813	71 252	84 907
	<b>573 382</b>	<b>563 070</b>	<b>464 008</b>
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	–	–	–
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>804 971</b>	<b>779 991</b>	<b>682 202</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	139 200	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 778	36 778	36 778
Kapitał zapasowy	139 644	139 644	126 214
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	240	921	–
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	19 826	14 164	17 870
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>335 688</b>	<b>330 707</b>	<b>320 062</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	–	–	–
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19 214	19 214	17 853
Pozostałe rezerwy	1 691	2 489	12 734
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	–	–
	<b>20 905</b>	<b>21 703</b>	<b>30 587</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	94 986	151 556	149 798
- do 12 miesięcy	86 567	142 594	145 484
- powyżej 12 miesięcy	8 419	8 962	4 314
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	–	–	9
Pozostałe zobowiązania finansowe	38 669	18 116	–
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11 068	–	–
Pozostałe zobowiązania	14 310	13 867	12 227
Rozliczenia międzyokresowe bierne	16 133	14 084	17 690
Przychody przyszłych okresów	273 212	229 958	151 829
	<b>448 378</b>	<b>427 581</b>	<b>331 553</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>469 283</b>	<b>449 284</b>	<b>362 140</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>804 971</b>	<b>779 991</b>	<b>682 202</b>
Wartość księgowa	335 688	330 707	320 062
Średnia ważona liczba akcji	69 600 000	69 600 000	69 600 000
Wartość księgowa na jedną akcję w złotych	4,82	4,75	4,60

## Należności warunkowe jednostki dominującej

	31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
Należności z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	127 429	130 072	469 649
- od jednostek powiązanych	–	–	–
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	17 473	16 362	15 004
- od jednostek powiązanych	–	–	–
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	49 368	48 833	46 732
- od jednostek powiązanych	14 052	14 030	14 052
Akredytywy	64 864	121 381	121 132
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>259 134</b>	<b>316 648</b>	<b>652 517</b>

**Zobowiązania warunkowe jednostki dominującej**

	31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	525 920	566 791	455 828
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	12 450	12 450	42 300
- na rzecz jednostek powiązanych	12 450	12 450	12 300
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	266	266	72 266
- na rzecz jednostek powiązanych	220	220	220
Akredytywy	-	11 265	10 238
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>538 636</b>	<b>590 772</b>	<b>580 632</b>

**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	I kwartał okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	I kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	8 612	5 709
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	43 127	(12 532)
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	3 056	2 523
Odsetki i dywidendy, netto	(3 790)	587
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	376	(309)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	20 362	1
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	65 183	9 959
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(14 313)	(1 573)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(53 795)	(34 068)
Zmiana stanu rezerw	27 540	15 033
Podatek dochodowy zapłacony	(798)	(864)
Pozostałe	(694)	(3 821)
	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>51 739</b>	<b>(6 823)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	30	1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(6 172)	(4 580)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	22 042	138 509
Nabycie aktywów finansowych	-	(52 137)
Dywidendy i odsetki otrzymane	250	1 597
Spłata udzielonych pożyczek	-	-
Udzielenie pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>16 150</b>	<b>83 390</b>

## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<i>I kwartał okres od 01.01.2009 do 31.03.2009</i>	<i>I kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	–	–
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(22)	(31)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	–	9
Splata pożyczek/kredytów	–	–
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	–	–
Odsetki zapłacone	(1)	(36)
Prowizje bankowe	(625)	(1 251)
Pozostałe	–	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(648)</b>	<b>(1 309)</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	67 241	75 258
Różnice kursowe netto	(680)	–
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>71 252</b>	<b>9 649</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>137 813</b>	<b>84 907</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	100	339

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji poniżej ich wartości nominalnej</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<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>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	4 440	–	4 440
<b>Na 31 marca 2008 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>126 214</b>	<b>17 870</b>	–	<b>320 062</b>
<b>Na 1 stycznia 2009 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>139 644</b>	<b>14 164</b>	<b>921</b>	<b>330 707</b>
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	–	–	–	5 662	(681)	4 981
<b>Na 31 marca 2009 roku</b>	<b>139 200</b>	<b>36 778</b>	<b>139 644</b>	<b>19 826</b>	<b>240</b>	<b>335 688</b>

**KOMENTARZ DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
ZA I KWARTAŁ 2009 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, za wyjątkiem spółki zależnej ELWO S.A., działającej w segmencie urządzeń odpowiadających (elektrofiltrów), która w dniu 30 grudnia 2008 roku złożyła do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia innych okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

**Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami 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.

Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na 31 marca 2009 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**

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

**Nowe standardy i interpretacje**

Nowe standardy, zmiany oraz interpretacje, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i obowiązują od 1 stycznia 2009 roku:

1. MSSF 8 „Segmenty operacyjne”,
2. Zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”,
3. Zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”,
4. Zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”,
5. KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów”,
6. KIMSF 14 „Pułap dla aktywów z tytułu programu określonych świadczeń, minimalne wymogi w zakresie finansowania i ich wzajemne oddziaływanie”.

Wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej standardy, zmiany i interpretacje, które na dzień 31 marca 2009 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską:

1. Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”,
2. Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”,
3. Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”,
4. KIMSF 15 „Umowy na budowę nieruchomości”,
5. KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych”,
6. KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”,
7. KIMSF 18 „Aktywa otrzymane od klientów”.

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

#### **Korekta błędów**

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku nie dokonano korekty błędów. W skonsolidowanych porównywalnych danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku nie dokonywano korekty błędów.

#### **Zasady konsolidacji**

Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej RAFAKO i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku. 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 kontrolowania polityki finansowej i operacyjnej 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 koniec okresu sprawozdawczego 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 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
USD	3,5416	2,9618	2,2305
EUR	4,7013	4,1724	3,5258
GBP	5,0546	4,2913	4,4266
CHF	3,1001	2,8014	2,2446
SEK	0,4281	0,3821	0,3758
TRY	2,1092	1,9407	1,6943

Walutą funkcjonalną zagranicznej jednostki zależnej jest RSD (dinar serbski). Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

	31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
RSD	0,0490	0,0439	0,0428

#### 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. 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.

Grupa dokonała wyceny części środków trwałych według wartości godziwej i uznała tę wartość za zakładany koszt na dzień 1 stycznia 2004 roku, który jest dniem przejścia na stosowanie MSSF.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

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 3,33 % do 50,00%	od 2 do 30 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 nie podlegających 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, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, są częścią ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt finansowy okresu.

### **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 jednostkę 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 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.



### Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub części – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki 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.

### Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją segmentu sprawozdawczego Grupy określonego na podstawie MSSF 8 *Segmenty operacyjne*.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

### 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.

### **Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego 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.

### **Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa 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 koniec okresu sprawozdawczego. 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 koniec okresu sprawozdawczego. 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.

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

### **Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu**

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

#### **Aktywa finansowe wykazywane według kosztu**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

#### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie splaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje przeniesiona z kapitału własnego do zysków i strat, jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

#### **Pochodne instrumenty finansowe**

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

#### **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 odpisu na nieściągalne należności. Termin zapadalności należności wynikających z zatrzymanych rat gwarancyjnych upływa po zakończeniu okresu gwarancji. Odpis aktualizujący na należności wątpliwe oszacowywany 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 nieprzekraczającym 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.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki prezentowane są zgodnie z charakterem aktywów. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

**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.

Przychody i koszty 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 finansowe.

**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 koniec każdego okresu sprawozdawczego jest obliczona przez niezależnego aktuariusza. 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.

Na dzień 31 marca 2009 roku zobowiązania finansowe z tytułu kontraktów walutowych typu forward zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na koniec okresu sprawozdawczego bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

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

Grupa wylacza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat. Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **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 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 w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

### **Świadczenie usług**

Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do oszacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

### **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 koniec każdego okresu sprawozdawczego 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 koniec okresu sprawozdawczego) 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.

### **Dotacje rządowe**

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

### **Podatki**

#### **Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na koniec okresu sprawozdawczego.

#### **Podatek odroczony**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na koniec okresu sprawozdawczego 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 koniec każdego okresu sprawozdawczego koniec każdego okresu sprawozdawczego 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 odroczony 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 koniec okresu sprawozdawczego lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na koniec okresu sprawozdawczego.

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

#### **Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

**Zysk netto na akcję**

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

**Segmenty operacyjne**

Grupa ustaliła nowy podział na segmenty operacyjne, zgodny z wymogami MSSF 8, obowiązujący od dnia 1 stycznia 2009 roku. Zarządzanie Grupą odbywa się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi część składową Grupy osiągającą przychody i ponoszącą koszty, zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne*.

Grupa wyodrębnia następujące segmenty działalności:

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

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

Segment paleniska i młyny oferuje młyny do przemiału węgla kamiennego i brunatnego, ruszty mechaniczne i dopalające, odzūżlacze stosowane w maszynach i urządzeniach energetycznych oraz części zamienne do wyżej wymienionych urządzeń. Odbiorcami segmentu są głównie elektrownie i elektrociepłownie.

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



Okres zakończony 31 marca 2009 roku lub  
na dzień 31 marca 2009 roku

	Działalność kontynuowana				
	Obiekty energetyczne i ochrony środowiska	Paleniska i młyny	Pozostałe segmenty	Eliminacje	Razem
<b>Przychody</b>					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	192 115	16 623	910	–	209 648
Sprzedaż między segmentami	26	4 588	1 751	(6 365)	–
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>192 141</u>	<u>21 211</u>	<u>2 661</u>	<u>(6 365)</u>	<u>209 648</u>
Koszt wytworzenia	(160 502)	(16 206)	(1 752)	6 238	(172 222)
<b>Wynik</b>					
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>31 639</u>	<u>5 005</u>	<u>909</u>	<u>(127)</u>	<u>37 426</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(10 065)	(3 184)	91	–	(13 158)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 574	1 821	1 000	(127)	24 268
Przychody (koszty) finansowe	(11 677)	241	13	127	(11 296)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>9 897</u>	<u>2 062</u>	<u>1 013</u>	<u>–</u>	<u>12 972</u>
Podatek dochodowy	(3 194)	(252)	(94)	–	(3 540)
Zysk (strata) netto	<u>6 703</u>	<u>1 810</u>	<u>919</u>	<u>–</u>	<u>9 432</u>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>					
Aktywa	<u>766 055</u>	<u>71 485</u>	<u>18 482</u>	<u>(5 099)</u>	<u>850 923</u>
Zobowiązania	469 283	27 208	2 539	(5 113)	493 917
Kapitały własne	296 772	44 277	15 943	14	357 006
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>766 055</u>	<u>71 485</u>	<u>18 482</u>	<u>(5 099)</u>	<u>850 923</u>

Okres zakończony 31 marca 2008 roku lub na dzień 31 marca 2008 roku	Działalność kontynuowana				Razem	Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Obiekty energetyczne i ochrony środowiska	Paleniska i młyny	Pozostałe segmenty	Eliminacje		Elektrofiltry	
<b>Przychody</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	255 702	3 855	883	–	260 440	13 936	274 376
Sprzedaż między segmentami	18	1 880	525	(2 423)	–	5 012	5 012
Przychody ze sprzedaży ogółem	<u>255 720</u>	<u>5 735</u>	<u>1 408</u>	<u>(2 423)</u>	<u>260 440</u>	<u>18 948</u>	<u>279 388</u>
Koszt wytworzenia	(239 226)	(4 236)	(1 030)	2 342	(242 150)	(18 744)	(260 894)
<b>Wynik</b>							
Zysk (strata) na sprzedaży	<u>16 494</u>	<u>1 499</u>	<u>378</u>	<u>(81)</u>	<u>18 290</u>	<u>204</u>	<u>18 494</u>
Pozostałe przychody (koszty)	(8 026)	(737)	(416)	(45)	(9 224)	(2 641)	(11 865)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 468	762	(38)	(126)	9 066	(2 437)	6 629
Przychody (koszty) finansowe	(2 823)	(11)	8	126	(2 700)	71	(2 629)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<u>5 645</u>	<u>751</u>	<u>(30)</u>	<u>–</u>	<u>6 366</u>	<u>(2 366)</u>	<u>4 000</u>
Podatek dochodowy	(1 257)	(132)	(3)	–	(1 392)	(288)	(1 680)
Zysk (strata) netto	<u>4 388</u>	<u>619</u>	<u>(33)</u>	<u>–</u>	<u>4 974</u>	<u>(2 654)</u>	<u>2 320</u>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>							
Aktywa	<u>624 773</u>	<u>68 142</u>	<u>18 337</u>	<u>(8 787)</u>	<u>702 465</u>	<u>99 762</u>	<u>802 227</u>
Zobowiązania	362 140	28 214	3 488	(8 787)	385 055	52 072	437 127
Kapitały własne	262 633	39 928	14 849	–	317 410	47 690	365 100
Zobowiązania i kapitały ogółem	<u>624 773</u>	<u>68 142</u>	<u>18 337</u>	<u>(8 787)</u>	<u>702 465</u>	<u>99 762</u>	<u>802 227</u>

### Zakres skonsolidowanego sprawozdania finansowego

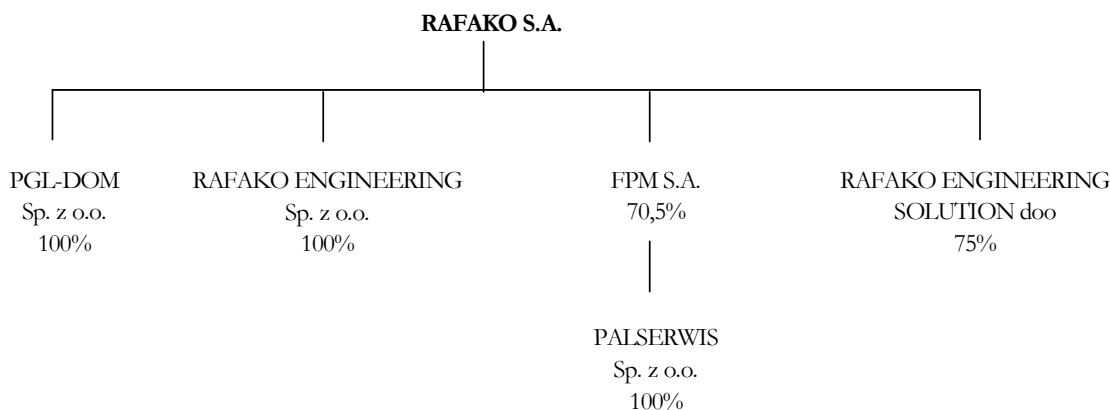
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych, za wyjątkiem jednostek nie prowadzących bądź nie kontynuujących działalności, tj. RAFAKO-HANDELS AG oraz ELWO S.A. w upadłości, które wyłączono z konsolidacji na skutek utraty kontroli nad działalnością operacyjną tych spółek.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*.

W dniu 31 marca 2009 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i pięciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej i handlowej.

W pierwszym kwartale 2009 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31 marca 2009 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



W dniu 31 marca 2008 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i sześciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej i handlowej.

W pierwszym kwartale 2008 roku nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej. W dniu 26 lutego 2008 roku jednostka dominująca podpisała umowy nabycia 692 236 akcji Spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 28 727 794 złotych, które stanowią 66,32% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Zbywcą ww. akcji była Spółka PALINWEST Sp. z o.o. oraz osoby fizyczne. W okresie od czerwca do października 2008 roku jednostka dominująca nabyła dodatkowo 43.671 akcji Spółki za łączną kwotę 1.078.937,88 złotych stanowiących 4,18% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, powiększając swój udział w Spółce FPM S.A. do 70,5% akcji.

Spółka FPM S.A. zajmuje się produkcją między innymi młynów do przemiału węgla kamiennego i brunatnego, rusztów mechanicznych i odźwiżaczy stosowanych w maszynach i urządzeniach energetycznych. Zakup akcji Spółki jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I.

Spółka FPM S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmując konsolidacją metodą pełną sprawozdanie finansowe PALSERWIS Sp. z o.o. – jednostki zależnej w 100%. Grupa Kapitałowa RAFAKO obejmuje konsolidacją skonsolidowane sprawozdanie finansowe FPM S.A.

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
FPM S.A. Mikołów	Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (29.21.Z)	Sąd Rejonowy w Katowicach KRS 15844	pełna
PALSERWIS Sp. z o.o.* Mikołów	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 doo Belgrad	Działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska (74203)	Agencja ds. Rejestrów Gospodarczych Republiki Serbii 20320524	pełna

\* - jednostka zależna w 100% od FPM S.A., zależna pośrednio od Fabryki Kotłów 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 31 marca 2009</i>	<i>Przychody netto ze sprzedaży za I kwartał 2009</i>
ELWO S.A. w upadłości Pszczyna	Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyjątkiem działalności usługowej (29.24.A)	Utrata kontroli operacyjnej	112 216	857
RAFAKO-HANDELS AG Szwajcaria, Zurich*	Handel urządzeniami energetycznymi	Nieistotne dane finansowe	16	7

\* - spółka nie prowadzi działalności, dane na dzień 31 grudnia 1996 roku

Udziały w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji zostały w całości objęte odpisem aktualizującym.

### Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 marca 2009 roku jako inwestycje w jednostkach stowarzyszonych Grupa prezentuje wartość udziałów w spółce SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. z siedzibą w Zhangjiakou, Chiny, w której jednostka dominująca posiada udział w wysokości 26,23%. Podstawowym przedmiotem działalności SANBEI-RAFAKO jest produkcja i sprzedaż kotłów dla średnich i małych elektrowni. Spółka SANBEI-RAFAKO sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z chińskimi standardami rachunkowości. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej, Grupa nie wywiera znaczącego wpływu na jednostkę stowarzyszoną ze względu na ograniczoną w znacznym stopniu możliwość uczestniczenia w podejmowaniu decyzji na temat polityki operacyjnej i finansowej jednostki, wobec czego Grupa wykazuje daną inwestycję w cenie nabycia. Udziały w spółce o wartości wg ceny nabycia 4 644 tysiące złotych są w całości objęte odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości.

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły znaczące 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 i restrukturyzacji.

**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 pierwszym kwartale 2009 roku Grupa zanotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 9 432 tysiące złotych, w tym skonsolidowany zysk netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 8 801 tysięcy złotych.

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

- a) zysk na kontynuowanej działalności operacyjnej w wysokości 24 268 tysięcy złotych, w tym:
- |   |                 |
|---|-----------------|
| - zysk na sprzedaży (wraz ze zmianą stanu rezerw na kontrakty długoterminowe) | 25 188 tys. zł  |
| - zmiana stanu rezerw na naprawy gwarancyjne                                  | 2 121 tys. zł   |
| - zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                              | 376 tys. zł     |
| - zmiana stanu rezerwy na niewykorzystane urlopy                              | (1 037) tys. zł |
| - utworzenie pozostałych rezerw   | (755) tys. zł   |
| - koszty napraw gwarancyjnych   | (735) tys. zł   |
| - wynik z aktualizacji należności   | (290) tys. zł   |
| - inne  | (600) tys. zł   |
- b) strata na kontynuowanej działalności finansowej w wysokości 11 296 tysięcy złotych, w tym:
- |   |                  |
|---|------------------|
| - saldo różnic kursowych  | 10 657 tys. zł   |
| - zysk ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych oraz odsetki z tytułu lokat i oprocentowania rachunków bankowych | 1 117 tys. zł    |
| - aktualizacja wartości inwestycji  | 183 tys. zł      |
| - wycena instrumentów finansowych   | (20 624) tys. zł |
| - odsetki od kredytów i pożyczek oraz prowizje bankowe i ubezpieczeniowe  | (1 741) tys. zł  |
| - wycena rozrachunków długoterminowych  | (699) tys. zł    |
| - inne  | (189) tys. zł    |
- c) podatek dochodowy w wysokości 3 540 tysięcy złotych.

Do wyceny planowanych wielkości walutowych na kontraktach długoterminowych (których wynik ma istotny wpływ na poziom wyniku na sprzedaży) przyjęto kursy: 4,7191 złotych za 1 EUR, 3,5779 złotych za 1 USD oraz 5,0634 złotych za 1 GBP.

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

Jednostki objęte konsolidacją w pierwszym kwartale 2009 roku nie przeprowadzały emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

**Instrumenty pochodne**

Na dzień 31 marca 2009 roku Grupa Kapitałowa posiada nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Są to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 37 626 758,00 EUR.

Lp.	Data zawarcia	Data rozliczenia	Waluta	Kurs rozliczenia	Nominał transakcji (EUR)	Wycena transakcji na 31.03.2009 (PLN)	Bank
1.	2008-10-24	2010-03-22	EUR/PLN	3,9780	7 041 783	(5 860 409,60)	BGŻ
2.	2008-10-24	2010-08-20	EUR/PLN	3,9930	2 872 522	(2 481 058,60)	BGŻ
3.	2008-10-24	2010-10-20	EUR/PLN	3,9980	1 436 809	(1 260 002,88)	BGŻ
4.	2008-10-29	2010-06-21	EUR/PLN	3,5955	6 000 000	(7 415 872,02)	BGŻ
5.	2008-10-29	2010-12-20	EUR/PLN	3,6045	4 000 000	(5 108 137,96)	BGŻ
6.	2008-10-30	2010-01-20	EUR/PLN	3,6560	1 436 261	(1 482 993,84)	BRE Bank
7.	2008-10-30	2010-01-20	EUR/PLN	3,6560	2 880 000	(2 973 709,00)	BRE Bank
8.	2008-10-30	2010-03-22	EUR/PLN	3,6660	861 756	(882 935,83)	BRE Bank
9.	2008-11-04	2009-09-21	EUR/PLN	3,5440	1 838 627	(2 097 925,57)	BRE Bank
10.	2008-11-04	2009-10-20	EUR/PLN	3,5445	2 020 000	(2 305 325,31)	BRE Bank
11.	2008-11-04	2009-11-20	EUR/PLN	3,5450	1 839 000	(2 097 585,95)	BRE Bank
12.	2008-11-12	2009-07-20	EUR/PLN	3,7820	1 600 000	(1 517 536,68)	Kredyt Bank
13.	2008-11-12	2009-07-20	EUR/PLN	3,7790	3 400 000	(3 075 324,22)	BRE Bank
14.	2008-12-23	2009-09-21	EUR/PLN	4,1260	300 000	(50 865,68)	BRE Bank
15.	2009-03-27	2009-09-30	EUR/PLN	4,2090	100 000	(48 395,79)	BRE Bank
					<b>37 626 758,00</b>	<b>(38 658 078,93)</b>	

Powyższe transakcje walutowe zostały zawarte w związku z realizowanymi kontraktami handlowymi denominowanymi w EUR, w oparciu o warunki rynkowe nie odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji finansowych. Wzrost kursu EUR powyżej kursu spot, będącego istotnym składnikiem formuły wyceny przedmiotowych transakcji na koniec marca 2009 roku (tj. powyżej kursu 4,7013 PLN/EUR), będzie skutkował zwiększeniem ujemnej wyceny wykazanych transakcji. „Ujemny” wpływ ewentualnego wzrostu kursu EUR powyżej tego poziomu na wycenę i wynik finansowy jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej w części będzie rekompensowany wzrostem wartości kontraktów handlowych (a tym samym rentowności tych kontraktów) denominowanych w EUR i powiązanych z zawartymi transakcjami walutowymi.

Opierając się na funkcjonujących w 2008 roku zasadach zarządzania ryzykiem walutowym w jednostce dominującej, przyjęto w 2009 roku analogiczne zasady w całej Grupie Kapitałowej.

Systemowe podejście do stosowania instrumentów pochodnych pozwoli jednostce dominującej sprawować skuteczną kontrolę nad obszarem ryzyka walutowego i jednocześnie umożliwi właściwe i akceptowalne reagowanie na zmiany sytuacji na rynkach finansowych.

Ponadto Grupa posiada nierozliczone opcje walutowe typu put, dające jednostce zależnej prawo do sprzedania waluty EUR:

Lp.	Data zawarcia	Data rozliczenia	Waluta	Kurs rozliczenia	Nominał transakcji (EUR)	Wycena transakcji na 31.03.2009 (PLN)	Bank
1.	2008-08-12	2010-04-29	EUR	3,3650	100 000	152,74	BRE Bank
2.	2008-08-12	2009-05-29	EUR	3,3650	100 000	1,10	BRE Bank
3.	2008-08-12	2009-04-29	EUR	3,3650	100 000	0,00	BRE Bank
4.	2008-05-12	2009-06-30	EUR	3,3650	100 000	8,51	BRE Bank
5.	2008-08-12	2009-07-29	EUR	3,3650	100 000	20,06	BRE Bank
6.	2008-08-12	2009-08-31	EUR	3,3650	100 000	35,54	BRE Bank
7.	2008-08-12	2009-09-29	EUR	3,3650	100 000	50,71	BRE Bank
8.	2008-08-12	2009-10-29	EUR	3,3650	100 000	68,65	BRE Bank
9.	2008-08-12	2009-12-01	EUR	3,3650	100 000	86,30	BRE Bank
10.	2008-08-12	2009-12-29	EUR	3,3650	100 000	101,12	BRE Bank
11.	2008-08-12	2010-01-29	EUR	3,3650	100 000	116,98	BRE Bank
12.	2008-08-12	2010-03-02	EUR	3,3650	100 000	131,81	BRE Bank
13.	2008-08-12	2010-03-30	EUR	3,3650	100 000	143,73	BRE Bank
14.	2008-08-12	2010-06-01	EUR	3,3650	100 000	161,21	BRE Bank
15.	2008-08-12	2010-06-29	EUR	3,3650	100 000	168,79	BRE Bank
16.	2008-08-12	2010-07-29	EUR	3,3650	100 000	176,16	BRE Bank
17.	2008-08-12	2010-08-31	EUR	3,3650	100 000	183,14	BRE Bank
					<b>2 100 000</b>	<b>1 606,55</b>	

Zarząd jednostki zależnej nie jest zobowiązany do realizacji opcji, w związku z czym opcje te nie generują ryzyka finansowego oraz nie wpływają negatywnie na wyniki finansowe Grupy.

**Informacje o udzieleniu przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji. Zobowiązania warunkowe. Poręczenia i gwarancje**

Jednostka dominująca i jednostki od niej zależne nie udzielały w pierwszym kwartale 2009 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.

Na dzień 31 marca 2009 roku wartość poręczeń udzielonych przez Grupę wynosiła 12 450 tysięcy złotych (poręczenie na rzecz podmiotu powiązanego).

W pierwszym kwartale na zlecenie Grupy banki udzieliły kontrahentom Grupy gwarancji, głównie z tytułu gwarancji „dobrego wykonania kontraktu” w kwocie 34 094 tysiące złotych. Na dzień 31 marca 2009 roku wartość gwarancji i poręczeń udzielonych kontrahentom Grupy przez banki, głównie z tytułu gwarancji „dobrego wykonania kontraktu” wyniosła 525 920 tysięcy złotych.

Na dzień 31 marca 2009 roku wartość wystawionych przez Grupę weksli stanowiących zabezpieczenie wyniosła 12 887 tysięcy złotych, w tym dla jednostek powiązanych 220 tysięcy złotych. Wartość weksli wystawionych na dzień 31 marca 2009 roku wewnątrz Grupy wynosi 468 tysięcy złotych.

W pierwszym kwartale Grupa odnotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 47 milionów złotych. Główną przyczyną zmniejszenia się tej pozycji pasywów warunkowych Grupy było wygaśnięcie gwarancji bankowych na łączną kwotę 12 milionów EUR oraz akredytywy zabezpieczonej kaucją w kwocie 2,7 miliona EUR.

W pierwszym kwartale Grupa odnotowała także spadek poziomu należności warunkowych w kwocie 58 milionów złotych. Główną przyczyną zmniejszenia się tej pozycji było dokonanie wypłaty części akredytywy otwartej na rzecz jednostki dominującej w kwocie 15 milionów EUR.

**Wypłacone 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.

**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 wyceną kontraktów długoterminowych</i>
1 stycznia 2008	(12 225)	(4 647)	(12 912)	33 126	92 590
Zwiększenia	–	(403)	(2 366)	1 997	5 764
Zmniejszenia	–	–	1 693	–	–
31 marca 2008	(12 225)	(5 050)	(13 585)	35 123	98 354
1 stycznia 2009	(31 594)	(5 443)	(29 022)	40 723	58 143
Zwiększenia	–	(2)	(1 776)	13 641	19 996
Zmniejszenia	5 591	651	1 368	–	(3 267)
31 marca 2009	(26 003)	(4 794)	(29 430)	54 364	74 872

**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 wyceną kontraktów długoterminowych</i>
1 stycznia 2008	(12 219)	(4 000)	(11 888)	33 088	66 376
Zwiększenia	–	–	(1 097)	1 985	(5 578)
Zmniejszenia	–	–	1 774	–	–
31 marca 2008	(12 219)	(4 000)	(11 211)	35 073	60 798
1 stycznia 2009	(31 594)	(4 435)	(28 089)	40 482	47 050
Zwiększenia	–	–	(1 776)	13 885	16 273
Zmniejszenia	5 591	–	1 367	–	–
31 marca 2009	(26 003)	(4 435)	(28 498)	54 367	63 323



**Zmiana stanu rezerw wykazanych w skonsolidowanym bilansie**

	Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	Rezerwa na urlopy	Rezerwa na naprawy gwarancyjne	Rezerwa na pozostałe koszty	Rezerwa na podatek odroczone	Rezerwa na premie	Wycena kontraktów długoterminowych	Pozostałe rezerwy
1 stycznia 2008	13 931	18 955	876	1 892	7 839	1 224	10 312	144 419	341
Zwiększenia	3 681	392	951	1 099	1 418	3 115	3 044	10	67
Zmniejszenia	(4 602)	–	–	(344)	(814)	(296)	(568)	(26 430)	(116)
31 marca 2008	13 010	19 347	1 827	2 647	8 443	4 043	12 788	117 999	292
1 stycznia 2009	2 522	19 819	1 003	5 686	1 619	3 401	6 706	125 402	251
Zwiększenia	45	–	1 037	–	96	118	3 718	52 836	832
Zmniejszenia	(831)	–	–	(2 122)	(76)	(292)	(258)	–	(7)
31 marca 2009	1 736	19 819	2 040	3 564	1 639	3 227	10 166	178 238	1 076

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

	Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	Rezerwa na nagrody jubileuszowe I odprawy emerytalne	Rezerwa na urlopy	Rezerwa na naprawy gwarancyjne	Rezerwa na pozostałe koszty	Rezerwa na podatek odroczone	Rezerwa na premie	Wycena kontraktów długoterminowych	Pozostałe rezerwy
1 stycznia 2008	13 598	17 853	626	1 555	1 358	–	9 681	140 006	172
Zwiększenia	3 681	–	731	1 099	–	–	2 821	–	49
Zmniejszenia	(4 545)	–	–	(344)	–	–	–	(26 430)	(58)
31 marca 2008	12 734	17 853	1 357	2 310	1 358	–	12 502	113 576	163
1 stycznia 2009	2 489	19 214	889	5 686	1 171	–	6 224	125 402	114
Zwiększenia	–	–	927	–	–	–	3 453	52 836	49
Zmniejszenia	(798)	–	–	(2 122)	–	–	(258)	–	–
31 marca 2009	1 691	19 214	1 816	3 564	1 171	–	9 419	178 238	163

**Zbycie i nabycie składników środków trwałych w Grupie**

	I kwartał 2009 okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	I kwartał 2008 okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
Zbycie środków trwałych	508	78
Nabycie środków trwałych	4 137	6 689

**Zbycie i nabycie składników środków trwałych w jednostce dominującej**

	<i>I kwartał 2009 okres od 01.01.2009 do 31.03.2009</i>	<i>I kwartał 2008 okres od 01.01.2008 do 31.03.2008</i>
Zbycie środków trwałych	32	62
Nabycie środków trwałych	3 694	5 987

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

Na dzień 31 marca 2009 roku wierzytelności jednostki dominującej wynosiły łącznie 78,6 miliona złotych. Wierzytelność o największej wartości, tj. 11,5 miliona USD (ok. 36,1 miliona złotych) dotyczy roszczenia o zapłatę odszkodowania przez Spółkę Akcyjną Donieckoblenergo z siedzibą na Ukrainie, z powodu ostatecznego zaniechania realizacji budowy kotła przez klienta, o którym jednostka dominująca informowała w poprzednich raportach.

**Korekty błędów podstawowych z lat ubiegłych**

W skonsolidowanych sprawozdaniach za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku nie dokonano korekty błędów z lat ubiegłych.

**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 pierwszym kwartale 2009 roku i 2008 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

**Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w pierwszym kwartale 2009 roku**

W wyniku podpisanych aneksów, wartość umowy zawartej z firmą Hitachi Power Europe GmbH, wzrosła o kwotę około 4,5 miliona EUR do kwoty około 21 miliona EUR.

Wzrost wartości umowy uwzględnia:

- wejście w życie opcji kontraktowych,
- wzrost cen materiałów i usług.

Inne warunki umowy nie uległy zmianie i nie odbiegają od powszechnie obowiązujących w tego typu umowach.

W okresie ostatnich 12 miesięcy zawartych zostało kilka umów z PGE Elektrownią Belchatów S.A. na łączną kwotę około 33,7 miliona złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej około 18,4 miliona złotych, podpisanej skutecznie w dniu 11 lutego 2009 roku, jest modernizacja obrotowych podgrzewaczy powietrza bloku nr 5 w PGE Elektrownia Belchatów S.A.

W dniu 13 lutego 2009 roku jednostka dominująca podpisała umowę z PGE Elektrownią Belchatów S.A. na kwotę 37,2 miliona złotych. Przedmiotem umowy jest modernizacja elektrofiltrów dla kotła BB-1150 Bloku nr 4 w Elektrowni Belchatów.

W dniu 25 lutego 2009 roku jednostka dominująca podpisała z firmą Hitachi Power Europe GmbH umowę o wartości około 60 milionów EUR. Przedmiotem umowy jest dostawa, montaż i uruchomienie 2 elektrofiltrów dla elektrowni Westfalen w Niemczech oraz 2 elektrofiltrów dla elektrowni Eemshaven w Holandii. Przedmiotowa umowa jest największą umową podpisaną przez Fabrykę Kotłów RAFAKO S.A. na dostawę elektrofiltrów, które zostaną dostarczone dla bloków nadkrytycznych o mocy 800 MW każdy.

W dniu 26 lutego 2009 roku jednostka dominująca otrzymała od spółki zależnej ELWO S.A. informację o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach Wydział X Gospodarczy z dnia 26 lutego 2009 roku, o ogłoszeniu upadłości spółki ELWO S.A. obejmującej likwidację jej majątku. Postanowienie Sądu uprawomocni się w ciągu 7 dni od daty jego doręczenia.

Sąd wyznaczył sędziego komisarza w osobie Gabrieli Galusek - sędziego Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach oraz syndyka masy upadłości w osobie Macieja Strosznajdera.

Zarząd jednostki dominującej stoi na stanowisku, że upadłość jednostki zależnej w świetle następujących po sobie faktów, o których spółka informowała w okresie od 28 listopada 2008 roku w raportach bieżących nr: 38/2008, 39/2008, 42/2008, 45/2008, 46/2008 oraz 48/2008, jest rozwiązaniem, które w zaistniałej sytuacji w sposób optymalny chroni interesy akcjonariuszy jednostki dominującej.

W dniu 3 marca 2009 roku jednostka dominująca otrzymała potwierdzenie o udzieleniu zamówienia z firmy Vattenfall Europe Generation AG & Co. KG o wartości około 13,5 miliona EUR. Przedmiotem zamówienia jest kompletna dostawa, montaż oraz uruchomienie elektrofiltra dla elektrowni Boxberg na bloku R w Niemczech.

Elektrofiltr, który jest przedmiotem tego zamówienia będzie pracował w bloku nadkrytycznym o mocy 670 MW, dla którego jednostka dominująca dostarcza również kocioł wg odrębnej umowy.

W okresie ostatnich 12 miesięcy zawarty zostało kilka umów z firmą ALSTOM POWER SYSTEM GmbH na łączną kwotę około 9,1 miliona EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 4,6 miliona EUR, podpisanej skutecznie w dniu 27 lipca 2008 roku, jest dostawa elementów ciśnieniowych kotła dla elektrowni Westfalen w Niemczech.

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2009 rok.

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

##### ELEKTRIM S.A. \*

	<i>Stan na 26.02.2009</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 14.05.2009</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 26.02.2009</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 14.05.2009</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 26.02.2009</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 14.05.2009</i>
liczba akcji i głosów na WZ	17 659 283	1 458 691	–	19 117 974
udział w kapitale zakładowym i na WZ	25,37%	2,10%	–	27,47%
w tym:				

**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 Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Lukas FIO)\*\***

liczba akcji i głosów na WZ	9 856 614	630 692	–	10 487 306
udział w kapitale zakładowym i na WZ	14,16%	0,91%	–	15,07%
w tym:				

**Arka BZ WBK Akcji FIO\*\*\***

liczba akcji i głosów na WZ	3 495 732	–	–	3 495 732
udział w kapitale zakładowym i na WZ	5,02%	–	–	5,02%

**Arka BZ WBK Zrównoważony FIO\*\*\*\***

liczba akcji i głosów na WZ	3 492 997	–	–	3 492 997
udział w kapitale zakładowym i na WZ	5,02%	–	–	5,02%

\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 6 marca 2009 roku

\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 9 marca 2009 roku

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

\*\*\*\*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 2 stycznia 2009 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 26.02.2009</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 14.05.2009</i>
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	–	–	–	–
Osoby zarządzające RAFAKO S.A.:	14 450	–	–	14 450
- Wiesław Różacki – Prezes Zarządu	10 000	–	–	10 000
- Eugeniusz Myszka – Wiceprezes Zarządu	4 450	–	–	4 450
Osoby nadzorujące RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.	–	–	–	–
Osoby zarządzające RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o.:	4 450	–	–	4 450
- Eugeniusz Myszka – Prezes Zarządu	4 450	–	–	4 450
Osoby nadzorujące PGL-DOM Sp. z o.o.:	4 450	–	–	4 450
- Eugeniusz Myszka – Przewodniczący Rady Nadzorczej	4 450	–	–	4 450
Osoby zarządzające PGL-DOM Sp. z o.o.	–	–	–	–
Osoby nadzorujące FPM S.A.:	4 450	–	–	4 450
- Eugeniusz Myszka – Przewodniczący Rady Nadzorczej	4 450	–	–	4 450
Osoby zarządzające FPM S.A.	–	–	–	–

### Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej

Skład Zarządu jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2009 roku uległ zmianie. W związku z wygaśnięciem z dniem 31 grudnia 2008 roku Umowy o zarządzanie, Wiceprezes Zarządu Pan Jerzy Thamm złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 1 stycznia 2009 roku.

Skład Zarządu na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego przedstawia się następująco:

Wiesław Różacki	- Prezes Zarządu
Roman Jarosiński	- Wiceprezes Zarządu
Eugeniusz Myszk	- Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej w pierwszym kwartale 2009 roku nie uległ zmianie i na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego przedstawia się następująco:

Krzysztof Pawelec	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Wysłocki	- 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

### Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2009 roku

Do czynników mających istotny wpływ na wyniki Grupy do uzyskania w drugim kwartale 2009 roku należy zaliczyć przede wszystkim kształtowanie się kursu złotego do euro. Zanotowany w pierwszym kwartale 2009 roku znaczący wzrost kursu euro korzystnie wpływa na sytuację finansową Grupy w obszarze działalności eksportowej oraz w zakresie sprzedaży krajowej denominowanej w walutach obcych, podnosząc poziom rentowności realizowanych kontraktów i podstawowej działalności operacyjnej. Ponadto, znaczące zmiany kursu euro mogą mieć istotny wpływ na zmianę wyceny transakcji nabycia przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO walutowych kontraktów terminowych, które zostały zakwalifikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Istotne znaczenie będzie miała również sytuacja finansowa największych klientów Grupy. Istniejący poziom niepewności co do dalszego rozwoju sytuacji gospodarczej na świecie oraz niski poziom zaufania na rynku międzybankowym może skutkować pojawieniem się kłopotów z terminowym regulowaniem należności handlowych Grupy oraz mniejszym popytem na produkty oferowane przez spółki Grupy.

Czynnikiem pozytywnie wpływającym na wyniki podmiotu dominującego i Grupy będzie miała skuteczną egzekucja orzeczenia dotyczącego zasądzonych odszkodowań od Spółki Akcyjnej Donieckoblenergo (Ukraina), z powodu ostatecznego zaniechania przez klienta realizacji budowy kotła, w wysokości 56,74 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowi kwotę około 11,5 miliona USD (konkretne daty wpływu zasądzonych kwot aktualnie nie są znane).

### Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 6 kwietnia 2009 roku jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie od Zarządu Spółki PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra, na podstawie art. 92 ust. 1 Ustawy z dnia 29 stycznia 2004 roku – Prawo zamówień publicznych, o wyborze oferty złożonej przez Fabrykę Kotłów RAFAKO S.A. na budowę instalacji odsiarczania spalin dla bloków 5 i 6 w Elektrowni Dolna Odra jako najkorzystniejszej. Wartość oferty wynosi około 246 milionów złotych.

Podpisy:

14 maja 2009 roku                      Wiesław Różacki                      Prezes Zarządu                      .....

14 maja 2009 roku                      Wiesława Skrzynecka                      Główny Księgowy                      .....