

*FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.*

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2006 ROKU  
WRAZ Z RAPORTEM BIEGŁEGO REWIDENTA**

---

**SPIS TREŚCI**

Rachunek zysków i strat .....	1
Bilans .....	2
Rachunek przepływów pieniężnych.....	3
Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....	4
Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	5
1. Informacje ogólne.....	5
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	5
3. Skład Zarządu Spółki.....	6
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	6
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	6
5.1. Profesjonalny osąd.....	6
5.2. Niepewność szacunków .....	7
6. Istotne zasady rachunkowości .....	8
6.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	8
6.2. Oświadczenie o zgodności.....	8
6.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych.....	8
6.4. Korekta błędów.....	8
6.5. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych.....	8
6.6. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	8
6.7. Rzeczowe aktywa trwale .....	9
6.8. Koszty finansowania zewnętrznego.....	10
6.9. Nieruchomości inwestycyjne .....	10
6.10. Wartości niematerialne .....	10
6.11. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży .....	12
6.12. Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych.....	12
6.13. Instrumenty finansowe .....	12
6.14. Wbudowane instrumenty pochodne.....	13
6.15. Zapasy.....	13
6.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	14
6.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	14
6.18. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	14
6.19. Rezerwy .....	14
6.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.....	15
6.21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	15
6.22. Leasing.....	15
6.23. Przychody.....	15
6.24. Podatek dochodowy .....	17
6.25. Zysk netto na akcję .....	18
7. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	19
8. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną.....	22
9. Przychody i koszty.....	23
9.1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług .....	23
9.2. Koszty sprzedaży.....	24
9.3. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat.....	24
9.4. Koszty świadczeń pracowniczych.....	25
9.5. Pozostałe przychody operacyjne.....	25
9.6. Pozostałe koszty operacyjne.....	25

---

**SPIS TREŚCI**

9.7. (Koszty)/przychody finansowe netto.....	26
10. Podatek dochodowy.....	26
11. Działalność zaniechana.....	28
12. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS.....	28
13. Zysk przypadający na jedną akcję.....	29
14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	29
15. Rzeczowe aktywa trwale.....	30
16. Rzeczowe aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.....	31
17. Nieruchomości inwestycyjne.....	32
18. Wartości niematerialne.....	34
19. Połączenia jednostek gospodarczych.....	35
20. Udział we wspólnym przedsięwzięciu.....	35
21. Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie.....	36
22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	40
23. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe).....	40
24. Świadczenia pracownicze.....	41
24.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia.....	41
24.2. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.....	41
25. Zapasy.....	41
26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	42
27. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	44
28. Certyfikaty depozytowe.....	44
29. Lokaty krótkoterminowe.....	44
30. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	44
31. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe.....	45
31.1. Kapitał podstawowy.....	45
31.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.....	45
32. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	46
33. Rezerwy.....	47
33.1. Zmiany stanu rezerw.....	47
33.2. Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach.....	48
33.3. Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne.....	48
34. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu.....	48
35. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe).....	49
36. Rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychody przyszłych okresów.....	50
36.1. Rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów.....	50
36.2. Rezerwa z tytułu premii.....	50
36.3. Rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych.....	50
37. Zobowiązania warunkowe.....	51
37.1. Inne zobowiązania warunkowe.....	51
37.2. Zobowiązania inwestycyjne.....	51
37.3. Sprawy sądowe.....	51
37.4. Gwarancje.....	51
37.5. Rozliczenia podatkowe.....	52
38. Informacje o podmiotach powiązanych.....	52
38.1. Jednostka dominująca Spółki.....	53
38.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę.....	53
38.3. Jednostka stowarzyszona.....	53
38.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.....	53
38.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	54
38.6. Pożyczka udzielona członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.....	54

**SPIS TREŚCI**

38.7.	Transakcje z udziałem innych członków Zarządu .....	54
38.8.	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy.....	54
38.9.	Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych .....	55
39.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	55
39.1.	Ryzyko stopy procentowej.....	55
39.2.	Ryzyko walutowe.....	56
39.3.	Ryzyko cen towarów.....	56
39.4.	Ryzyko kredytowe .....	56
39.5.	Ryzyko związane z płynnością .....	56
40.	Instrumenty finansowe .....	57
40.1.	Wartości godziwe .....	57
40.2.	Ryzyko stopy procentowej.....	57
41.	Struktura zatrudnienia .....	59
42.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	60

**Rachunek zysków i strat****za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2005 roku (w tysiącach złotych)**

		<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
	Nota		
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>231 082</b>	<b>200 849</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	9.1	229 598	199 810
Przychody ze sprzedaży materiałów	9.1	1 484	1 039
Koszt własny sprzedaży	9.2	(211 633)	(183 819)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>19 449</b>	<b>17 030</b>
Pozostałe przychody operacyjne	9.5	188	5 771
Koszty sprzedaży	9.2	(6 874)	(5 670)
Koszty ogólnego zarządu	9.2	(6 568)	(7 463)
Pozostałe koszty operacyjne	9.6	(6 005)	(6 046)
<b>Zysk z działalności kontynuowanej</b>		<b>190</b>	<b>3 622</b>
Przychody finansowe	9.7	6 837	2 631
Koszty finansowe	9.7	(2 532)	(3 840)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej			
<b>Zysk brutto</b>		<b>4 495</b>	<b>2 413</b>
Podatek dochodowy	10	(1 041)	(265)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>3 454</b>	<b>2 148</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
(Strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej		–	–
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>3 454</b>	<b>2 148</b>
Zysk na jedną akcję	13		
– podstawowy z zysku za okres 6 miesięcy		<b>0,20</b>	<b>0,12</b>
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej		<b>0,20</b>	<b>0,12</b>

**Bilans**

na dzień 30 czerwca 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku i 30 czerwca 2005 roku  
(w tysiącach złotych)

	Nota	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	15	85 419	84 109	85 643
Nieruchomości inwestycyjne	17	8 805	8 805	8 805
Wartości niematerialne	18	2 259	2 175	2 285
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	22	–	–	–
Aktywa finansowe	21,23	24 568	24 690	28 299
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	19 150	13 186	7 869
		<b>140 201</b>	<b>132 965</b>	<b>132 901</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>				
Zapasy	25	22 940	15 530	13 113
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26	114 682	145 968	177 177
Należności z tytułu podatku dochodowego	26	–	–	–
Rozliczenia międzyokresowe	27	65 308	47 567	86 581
Certyfikaty depozytowe	28	234	–	–
Lokaty krótkoterminowe	29	71 127	41 476	1 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	30 420	7 342	3564
		<b>304 711</b>	<b>257 883</b>	<b>281 435</b>
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	16	–	757	–
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>444 912</b>	<b>391 605</b>	<b>414 336</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	31.1	34 800	34 800	34 800
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.2	36 778	36 778	36 778
Kapitał zapasowy		115 568	43 856	43 856
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		3 454	71 712	70 920
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>190 600</b>	<b>187 146</b>	<b>186 354</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	32	–	–	450
Rezerwy	33	17 418	17 237	17 613
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	–	–	–
		<b>17 418</b>	<b>17 237</b>	<b>18 063</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35	75 811	61 282	85 447
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	32	–	900	52 847
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	35	4 860	6 062	1 125
Rozliczenia międzyokresowe	36	156 223	118 978	70 500
		<b>236 894</b>	<b>187 222</b>	<b>209 919</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>254 312</b>	<b>204 459</b>	<b>227 982</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>444 912</b>	<b>391 605</b>	<b>414 336</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (w tysiącach złotych)

		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005
	<i>Nota</i>		
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto		4 495	2 413
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	9.2	3 870	3 816
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		(4)	90
Odsetki i dywidendy, netto		(940)	1 613
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(90)	238
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności		29 927	(37 232)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów		(7 410)	4 827
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		14 975	27 246
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		19 504	(21 653)
Zmiana stanu rezerw		181	(2 670)
Podatek dochodowy zapłacony		(8 208)	(706)
Pozostałe		–	(291)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>56 300</b>	<b>(22 309)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		873	33
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(5 707)	(1 709)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		–	–
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		–	–
Sprzedaż aktywów finansowych		41 638	–
Nabycie aktywów finansowych		(71 324)	–
Dywidendy i odsetki otrzymane		893	466
Splata udzielonych pożyczek		2 925	3 069
Udzielenie pożyczek		(42)	(211)
Pozostałe		–	4 080
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(30 744)</b>	<b>5 728</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		–	–
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(62)	–
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		3 210	27 511
Splata pożyczek/kredytów		(4 136)	(10 840)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom		–	–
Odsetki zapłacone		(159)	(677)
Provizje bankowe		(1 331)	(1 125)
Pozostałe		–	–
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(2 478)</b>	<b>14 869</b>
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		23 078	(1 712)
Różnice kursowe netto		–	–
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>30</b>	<b>7 342</b>	<b>5 276</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>30</b>	<b>30 420</b>	<b>3 564</b>
O ograniczonej możliwości dysponowania		8 969	1 860

**Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych**  
**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku, za rok zakończony dnia**  
**31 grudnia 2005 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2005**  
**(w tysiącach złotych)**

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Kapitał własny ogółem
<b>Na 1 stycznia 2005 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>54 147</b>	<b>58 483</b>	<b>184 208</b>
Korekta prezentacji kapitału zapasowego*	–	–	(12 717)	12 717	–
Korekta wyniku 2004 roku**	–	–	–	(2)	(2)
<b>Na 1 stycznia 2005 roku, po przekształceniu do danych porównywalnych</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>41 430</b>	<b>71 198</b>	<b>184 206</b>
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	847	(847)	–
Podział wyniku powstałego ze zmiany zasad rachunkowości	–	–	1 579	(1 579)	–
Wynik okresu	–	–	–	2 148	2 148
Wypłata dywidendy	–	–	–	–	–
<b>Na 30 czerwca 2005 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>43 856</b>	<b>70 920</b>	<b>186 354</b>
<b>Na 1 stycznia 2005 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>41 430</b>	<b>71 198</b>	<b>184 206</b>
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	847	(847)	–
Podział wyniku powstałego ze zmiany zasad rachunkowości	–	–	1 579	(1 579)	–
Wynik okresu	–	–	–	2 940	2 940
Wypłata dywidendy	–	–	–	–	–
<b>Na 31 grudnia 2005 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>43 856</b>	<b>71 712</b>	<b>187 146</b>
<b>Na 1 stycznia 2006 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>43 856</b>	<b>71 712</b>	<b>187 146</b>
Podział wyniku z lat ubiegłych	–	–	2 940	(2 940)	–
Podział wyniku powstałego z wyceny do wartości godziwej	–	–	68 772	(68 772)	–
Wynik okresu	–	–	–	3 454	3 454
Wypłata dywidendy	–	–	–	–	–
<b>Na 30 czerwca 2006 roku</b>	<b>34 800</b>	<b>36 778</b>	<b>115 568</b>	<b>3 454</b>	<b>190 600</b>

\*. korekta kapitału zapasowego o kwotę 12 717 tysięcy złotych wynika z prezentacji kapitału zapasowego bez zwiększeń tego kapitału spowodowanych przekwalifikowaniem kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny w związku ze zbyciem/likwidacją środków trwałych zgodnie z PSR, prezentowanego wcześniej jako „Inny kapitał zapasowy”.

\*\*-. korekta wyniku 2004 roku wynika z błędnego oszacowania wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu wyceny wartości niematerialnych i prawnych do wartości godziwej

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 1. Informacje ogólne

Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. ("Spółka", "RAFAKO") jest spółką akcyjną z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33. Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 12 stycznia 1993 roku. W dniu 24 sierpnia 2001 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 34143 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 270217865.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005 roku dla rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych oraz dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz na dzień 30 czerwca 2005 roku dla bilansu oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Sprawozdanie półroczne podlega przeglądowi sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- produkcja wytwornic pary, a w szczególności wszelka działalność produkcyjna, kompletacyjna handlowa, na rachunek własny, w pośrednictwie i w kooperacji, z partnerami krajowymi i zagranicznymi dotycząca maszyn i urządzeń energetycznych oraz ochrony środowiska (PKD 28.30.A.)
- działalność usługowa, w tym świadczenie usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych na produkowane przez wytwórców krajowych i zagranicznych, w wyżej wymienionym zakresie na rzecz podmiotów w obrocie krajowym i zagranicznym (PKD 28.30.B.)
- produkcja konstrukcji metalowych (PKD 28.11.B.)
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych (PKD 28.11.C.)
- produkcja urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego (PKD 29.23.Z.)
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 29.24.B.)
- produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych (PKD 28.21.Z.)
- obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 28.52.Z.)
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 28.51.Z.)
- produkcja narzędzi mechanicznych (PKD 29.40.A.)
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji narzędzi mechanicznych (PKD 29.40.B.)
- działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska (PKD 74.20.A.).

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Podmiotem o znaczącym wpływie na Spółkę jest ELEKTRIM S.A. posiadająca 49,9 % akcji RAFAKO S.A.

### 2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 14 września 2006 roku.

### 3. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2006 roku wchodził:

Wiesław Różacki	Prezes Zarządu
Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu
Eugeniusz Myszk	Wiceprezes Zarządu
Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2006 roku wchodził:

Krzysztof Pawelec	Przewodniczący
Leszek Wysłocki	Wiceprzewodniczący
Piotr Fugiel	Członek
Witold Okarma	Członek
Sławomir Sykucki	Członek
Marek Wiak	Członek
Marian Woronin	Członek

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

### 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 września 2006 roku.

### 5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

#### 5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

##### *Klasyfikacja umów leasingu, w których Spółka występuje jako leasingobiorca*

Spółka występuje jako strona umów leasingu. Każda z podpisanych umów leasingu analizowana jest pod kątem ryzyka i korzyści wynikających z tytułu korzystania z aktywów nabytych w ramach umowy i w zależności od jej oceny zgodnie z wymogami MSSF, zostaje sklasyfikowana jako umowa leasingu operacyjnego lub finansowego.

##### *Klasyfikacja umów o usługę budowlaną*

Z chwilą podpisania umowy o usługę budowlaną, kierownictwo dokonuje oceny dotyczącej sposobu ujmowania przychodów i kosztów z umów i decyduje czy umowa powinna zostać rozliczana zgodnie z metodą stopnia zaawansowania czy metodą rozpoznania przychodów do wysokości poniesionych kosztów.

##### *Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych*

Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Spółki dokonuje oceny czy w ramach podpisanych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu).

*Klasyfikacja aktywów finansowych*

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy posiadane aktywa finansowe są inwestycjami utrzymywanymi do terminu zapadalności.

## **5.2. Niepewność szacunków**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

*Utrata wartości aktywów*

Spółka na koniec roku obrotowego przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Szczegóły dotyczące wartości odpisów aktualizujących wartość aktywów na dzień bilansowy zostały przedstawione w notach: 15, 17, 18, 21, 22, 25 i 26 informacji dodatkowej.

*Rezerwa na przewidywane straty na kontrakcie*

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu umów o usługę budowlaną rozliczanych metodą stopnia zaawansowania kontraktu. Przewidywaną stratę na kontrakcie Spółka ujmuje jako koszt zgodnie z MSSF. Szczegóły dotyczące rozliczenia przychodów i kosztów z umów o usługę budowlaną za rok obrotowy zostały przedstawione w notach: 8, 27, 33 oraz 36 informacji dodatkowej.

*Kurs walutowy przyjęty do nyceny umów o usługę budowlaną denominowanych w walutach obcych*

Na każdy dzień bilansowy Spółka przeprowadza analizę, dotyczącą struktury walutowej zawartych kontraktów w celu określenia, który kurs walutowy (kurs „forward” czy średni kurs NBP obowiązujący dla danej waluty na dzień bilansowy) w bardziej wiarygodny sposób przybliży całkowity wynik finansowy na kontraktach. Jak wspomniano powyżej, szczegóły dotyczące rozliczenia przychodów i kosztów z umów o usługę budowlaną za rok obrotowy zostały przedstawione w notach 8, 27, 33 oraz 36 informacji dodatkowej.

## **6. Istotne zasady rachunkowości**

### **6.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, zmodyfikowaną w przypadku instrumentów finansowych.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

### **6.2. Oświadczenie o zgodności**

Z dniem 1 stycznia 2005 roku Ustawa dała możliwość przygotowania sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF przyjęte do stosowania w UE”). W dniu 23 lutego 2005 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o sporządzaniu statutowego sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z MSSF przyjętymi do stosowania w UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF przyjętymi do stosowania w UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Spółka zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na 30 czerwca 2006 roku.

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

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

### **6.4. Korekta błędów**

W sprawozdaniu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku nie dokonywano korekty błędów.

### **6.5. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych**

Inwestycje w jednostkach zależnych to inwestycje w jednostkach, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych to inwestycje w jednostkach, na które Spółka bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Rok obrotowy jednostek zależnych, stowarzyszonych i Spółki jest jednakowy. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i pozostałych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

### **6.6. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy 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 aktywów.

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

---

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. 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:

	<i>30 czerwca 2006 roku</i>	<i>31 grudnia 2005 roku</i>	<i>30 czerwca 2005 roku</i>
USD	3,1816	3,2613	3,3461
EURO	4,0434	3,8598	4,0401
GBP	5,8308	5,6253	6,0251
CHF	2,5803	2,4788	2,6072
SEK	0,4384	0,4097	0,4286

### 6.7. 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.

Spółka 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. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

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

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

Do rzeczowych aktywów trwałych Spółka 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 zakładu produkcyjnego jednostki, podjęto decyzję o zakwalifikowaniu ww. prawa jako składnika rzeczowych aktywów trwałych niepodlegających amortyzacji tak jak w przypadku gruntów.

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

#### **6.8. Koszty finansowania zewnętrznego**

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

#### **6.9. 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.

#### **6.10. 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.

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

---

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

Spółka 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 ujemnie 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.

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.	2-5 lat
Wykorzystana metoda	Amortyzowane przez okres umowy (5-10 lat) - metodą liniową	Amortyzowane metodą liniową.
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości / badanie wartości odzyskiwalnej	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

### 6.11. 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 Spółka klasyfikuje dany składnik aktywów jako przeznaczony do sprzedaży. Wartość takiego składnika aktywów prezentowana w sprawozdaniu finansowym Spółki stanowi niższą z dwóch wartości: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

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

### 6.12. Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka dokonuje 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.

### 6.13. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

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

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

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

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

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

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

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka 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

#### **6.14. Wbudowane instrumenty pochodne**

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

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

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

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

#### **6.15. 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:

Materialy	– 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.

#### **6.16. 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.

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

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

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w 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 Spółka zalicza środki zgromadzone na rachunku ZFŚS oraz środki na lokatach pieniężnych oddane jako zabezpieczenie gwarancji dobrego wykonania kontraktów jednostki.

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

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

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

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

#### **6.19. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce 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 Spółka 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.

#### **6.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe**

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania, pracownicy 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 Spółka dokonuje również odpisów na ZFŚS dla emerytów wywodzących się ze Spółki.

Spółka uznaje koszty z tych tytułów na bazie memoriałowej.

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.

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

Wycena aktuarialna świadczeń długo- i krótkoterminowych dokonywana jest na koniec każdego roku obrotowego.

#### **6.21. 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.

#### **6.22. Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę 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.

#### **6.23. Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska 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.

### 6.23.1 Sprzedaż produktów i usług

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

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

### 6.23.2 Umowy o usługi budowlane

Umowy o usługę budowlaną to kontrakty handlowe związane z podstawową działalnością operacyjną Spółki, 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 Spółki tego okresu sprawozdawczego, w którym przeprowadzona została weryfikacja.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **6.23.3 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 właściwy organ spółki uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

#### **6.23.4 Przychody z tytułu wynajmu**

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

#### **6.24. Podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek 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 dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

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

#### **6.25. Zysk netto na akcję**

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

## 7. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

### Segmenty branżowe

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów branżowych Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku i 30 czerwca 2005 roku lub odpowiednio na dzień 30 czerwca 2006 roku lub na dzień 30 czerwca 2005 roku.

Okres zakończony 30 czerwca 2006 roku lub na dzień 30 czerwca 2006 roku	Działalność kontynuowana			Działalność ogółem
	Kotły	Instalacje Odsiarczania spalin („IOS”)	Pozostała działalność	
<b>Przychody</b>				
Przychody segmentu ogółem	<b>112 439</b>	<b>112 634</b>	<b>6 009</b>	<b>231 082</b>
Koszt wytworzenia	(95 672)	(111 479)	(4 482)	(211 633)
<b>Wynik</b>				
Zysk (strata) segmentu	16 767	1 155	1 527	19 449
Pozostałe przychody (koszty) segmentu	(724)	(1 324)		(2 048)
Koszty nieprzypisane	–	–	(17 211)	(17 211)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	16 043	(169)	(15 684)	190
Przychody (koszty) finansowe netto	–	–	4 305	4 305
Podatek dochodowy	–	–	(1 041)	(1 041)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	16 043	(169)	(12 420)	3 454
<b>Aktywa i zobowiązania</b>				
Aktywa segmentu	132 242	21 650	–	153 892
Aktywa nieprzypisane	–	–	291 020	291 020
Aktywa ogółem	132 242	21 650	291 020	444 912
Zobowiązania segmentu	67 401	130 272	–	197 673
Zobowiązania nieprzypisane	–	–	56 639	56 639
Kapitały własne	–	–	190 600	190 600
Zobowiązania i kapitały ogółem	67 401	130 272	247 239	444 912
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych			(3 541)	(3 541)
Amortyzacja wartości niematerialnych			(329)	(329)
Koszty poniesione w celu nabycia aktywów segmentu	–	–	5 217	5 217
Nakłady niepieniężne:				
rezerva na naprawy gwarancyjne	(1 832)	(437)	–	(2 269)
rezerva na straty na kontraktach	(665)	(981)	–	(1 646)
naliczone koszty opłat karnych	(1 960)	–	–	(1 960)

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

Okres zakończony 30 czerwca 2005 roku lub na dzień 30 czerwca 2005 roku	Działalność kontynuowana			Działalność ogółem
	Kotły	Instalacje Odsiarczania spalin („IOS”)	Pozostała działalność	
<b>Przychody</b>				
Przychody segmentu ogółem	165 542	26 958	8 349	<b>200 849</b>
Koszt wytworzenia	(152 438)	(26 688)	(4 693)	<b>(183 819)</b>
<b>Wynik</b>				
Zysk (strata) segmentu	13 104	270	3 656	<b>17 030</b>
Pozostałe przychody (koszty) segmentu	202	(782)	–	<b>(580)</b>
Koszty nieprzypisane	–	–	(12 828)	<b>(12 828)</b>
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	13 306	(512)	(9 172)	<b>3 622</b>
Przychody (koszty) finansowe netto	–	–	(1 209)	<b>(1 209)</b>
Podatek dochodowy	–	–	(96)	<b>(96)</b>
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	13 306	(512)	(10 477)	<b>2 317</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>				
Aktywa segmentu	179 111	39 634	–	<b>218 745</b>
Aktywa nieprzypisane	–	–	195 759	<b>195 759</b>
Aktywa ogółem	179 111	39 634	195 759	<b>414 504</b>
Zobowiązania segmentu	65 212	52 857	–	<b>118 069</b>
Zobowiązania nieprzypisane	–	–	109 913	<b>109 913</b>
Kapitały własne	–	–	186 522	<b>186 522</b>
Zobowiązania i kapitały ogółem	65 212	52 857	296 435	<b>414 504</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(3 219)	(23)	(289)	<b>(3 531)</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	(68)	(43)	(174)	<b>(285)</b>
Koszty poniesione w celu nabycia aktywów segmentu	–	–	2 961	2 961
Nakłady niepieniężne:				
rezerva na naprawy gwarancyjne	(1 442)	(926)	–	<b>(2 368)</b>
rezerva na straty na kontraktach	(2 077)	(556)	–	<b>(2 633)</b>
naliczone koszty opłat karnych	(1 691)	–	–	<b>(1 691)</b>

RAFAKO S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
 Dodatkowe informacje i objaśnienia  
 (w tysiącach złotych)

---

**Segmenty geograficzne**

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane o przychodach ze sprzedaży Spółki dotyczących poszczególnych segmentów geograficznych, w podziale na segmenty branżowe, za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku i 30 czerwca 2005 roku.

• Rynek krajowy:

<i>Asortyment</i>	<i>Sprzedaż za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Sprzedaż za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>	<i>Dynamika w %</i>
kotły	32 627	24 293	34,31%
instalacje odsiarczania spalin	112 634	26 958	317,81%
pozostałe	4 154	4 943	-15,96%
<b>Razem</b>	<b>149 415</b>	<b>56 194</b>	<b>165,89%</b>

• Rynek zagraniczny:

<i>Asortyment</i>	<i>Sprzedaż za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Sprzedaż za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>	<i>Dynamika w %</i>
kotły	79 812	141 249	-43,50%
pozostałe	1 855	3 406	-45,54%
<b>Razem</b>	<b>81 667</b>	<b>144 655</b>	<b>-43,54%</b>

## 8. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:</b>	<b>229 598</b>	<b>199 810</b>
a) przychody ze sprzedaży wyliczone metodą stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy	222 429	192 501
b) pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług dotyczące podstawowej działalności operacyjnej	7 169	7 309
Łączna kwota poniesionych kosztów i ujętych zysków (pomniejszone o ujęte straty) na dzień bilansowy	227 952	197 177
Otrzymane zaliczki	33 845	26 655
Kwoty zatrzymane	22 763	22 763
Kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	59 316	82 177
Kwota brutto należna Zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (zobowiązanie)	100 228	26 559

### W zakres podpisywanych umów o budowę mogą wchodzić zobowiązania i należności warunkowe związane z następującymi ryzykami/szansami:

1. ryzyko poniesienia kar kontraktowych z tytułu ewentualnego niedotrzymania umownych terminów realizacji umowy;
2. ryzyko poniesienia dodatkowych kosztów i kar kontraktowych z tytułu ewentualnego nienależytego wykonania przedmiotu umowy;
3. ryzyko poniesienia kar kontraktowych z tytułu ewentualnego niedotrzymania umownych parametrów technicznych przedmiotu umowy;
4. ryzyko poniesienia ewentualnych kosztów napraw, remontów, modernizacji w umownym okresie gwarancyjnym;
5. ryzyko realizowalności aktywów w przypadku ewentualnej niewypłacalności (upadłości, likwidacji itp.) Zamawiającego;
6. ryzyko roszczeń i kar powstałych w następstwie ewentualnych zawieszeń /odstąpień od umowy przez jedną ze stron umowy;
7. ryzyko/szansa wystąpienia zobowiązań/należności powstałych w następstwie zmian w systemie podatkowym, celnym itp. dokonanych w trakcie realizacji umowy.
8. ryzyko wystąpienia kar i roszczeń w następstwie niedotrzymania warunków umowy w zakresie przekazania Zamawiającemu wymaganych gwarancji bankowych/ubezpieczeniowych zwrotu zaliczki oraz dobrego wykonania umowy.
9. ryzyko/szansa wystąpienia dodatkowych zobowiązań/należności w następstwie końcowego rozliczenia wagowego z Zamawiającym za zrealizowany przedmiot umowy.

## 9. Przychody i koszty

### 9.1. Przychody ze sprzedaży produktów i usług

#### Przychody ze sprzedaży produktów i usług

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów	223 387	193 436
- w tym od jednostek powiązanych	-	2 880
- przychody netto ze sprzedaży usług	6 211	6 374
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>229 598</b>	<b>199 810</b>
- w tym od jednostek powiązanych	-	2 880

#### Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży produktów i usług

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
<b>a) kraj</b>	<b>148 071</b>	<b>55 284</b>
- w tym od jednostek powiązanych	-	2 880
- przychody ze sprzedaży wyrobów	145 001	52 218
- w tym od jednostek powiązanych	-	2 880
- przychody ze sprzedaży usług	3 070	3 066
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
<b>b) eksport</b>	<b>81 527</b>	<b>144 526</b>
- w tym do jednostek powiązanych	-	-
- przychody ze sprzedaży wyrobów	78 386	141 218
- przychody ze sprzedaży usług	3 141	3 308
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>229 598</b>	<b>199 810</b>
- w tym od jednostek powiązanych	-	2 880

#### Przychody ze sprzedaży materiałów

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
- przychody ze sprzedaży materiałów	1 484	1 039
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>1 484</b>	<b>1 039</b>
- w tym od jednostek powiązanych	-	-

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

**Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży materiałów**

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
a) kraj	1 344	910
- w tym od jednostek powiązanych	-	-
b) eksport	140	129
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>1 484</b>	<b>1 039</b>
- w tym od jednostek powiązanych	-	-

Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Spółki są przede wszystkim zagraniczni i krajowi dostawcy obiektów energetycznych oraz krajowa i zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa.

Przychody ze sprzedaży od jednostek powiązanych szczegółowo przedstawia nota 38.

**9.2. Koszty sprzedaży**

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
a) amortyzacja	3 870	3 816
b) zużycie materiałów i energii	74 678	62 033
c) usługi obce	88 309	75 678
d) podatki i opłaty	2 016	3 184
e) wynagrodzenia	25 386	27 891
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 949	7 064
g) pozostałe koszty rodzajowe	3 456	2 820
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>204 664</b>	<b>182 486</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	21 864	18 130
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(2 559)	(4 539)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(6 874)	(5 670)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(6 568)	(7 463)
Wartość sprzedanych materiałów	1 106	875
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>211 633</b>	<b>183 819</b>

**9.3. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat**

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży (koszcie sprzedanych towarów i produktów):		
Amortyzacja środków trwałych	3 246	3 242
Trwała utrata wartości rzeczowych środków trwałych	-	-
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	329	285
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:		
Amortyzacja środków trwałych	295	289

RAFAKO S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
 Dodatkowe informacje i objaśnienia  
 (w tysiącach złotych)

**9.4. Koszty świadczeń pracowniczych**

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
Wynagrodzenia	25 386	27 708
Koszty ubezpieczeń społecznych	5 139	5 470
Koszty świadczeń emerytalnych	–	183
Pozostałe świadczenia	1 810	1 594
	<b>32 335</b>	<b>34 955</b>

**9.5. Pozostałe przychody operacyjne**

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
Rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne	–	1 228
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	–	84
Rozwiązanie rezerwy na kontrakty długoterminowe	–	2 487
Rozwiązanie rezerwy na przewidywane kary kontraktowe	–	1 134
Rozwiązanie pozostałych rezerw	–	183
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	90	33
Otrzymane kary umowne i odszkodowania	5	284
Inne	93	338
	<b>188</b>	<b>5 771</b>

**9.6. Pozostałe koszty operacyjne**

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
Utworzenie rezerwy na kontrakty długoterminowe	181	–
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	902	1 088
Utworzenie rezerwy na przewidywane kary kontraktowe	1 300	–
Utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne	635	–
Utworzenie odpisu aktualizującego należności	213	–
Koszty napraw gwarancyjnych	1 337	4 318
Koszty złomowania materiałów	9	–
Darowizny	81	55
Koszty postępu technicznego	515	–
Kary umowne	239	217
Wierzytelności nieściągalne	225	–
Koszty sądowe	6	160
Inne	362	208
	<b>6 005</b>	<b>6 046</b>

RAFAKO S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
 Dodatkowe informacje i objaśnienia  
 (w tysiącach złotych)

**9.7. (Koszty)/przychody finansowe netto**

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
Odsetki od kredytów bankowych i pożyczek	156	1 855
Odsetki od innych zobowiązań	61	123
Koszty prowizji bankowych	2 222	1 297
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	9	–
Ujemne różnice kursowe	–	562
Utworzenie odpisu na wątpliwe odsetki	2	–
Pozostałe koszty finansowe	82	3
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>2 532</b>	<b>3 840</b>
Odsetki z tytułu udzielonych pożyczek	42	207
Pozostałe odsetki	814	227
Przychody z inwestycji	1 733	1 061
Dodatnie różnice kursowe	3 948	–
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość inwestycji	139	–
Dyskonto rozrachunków długoterminowych	161	844
Pozostałe przychody finansowe	–	292
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>6 837</b>	<b>2 631</b>

**10. Podatek dochodowy**

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku i 30 czerwca 2005 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
<b>Rachunek zysków i strat</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	<i>(7 005)</i>	<i>(1 830)</i>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(7 005)	(1 830)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	<i>5 964</i>	<i>1 565</i>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	5 964	1 565
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(1 041)</b>	<b>(265)</b>

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku i 30 czerwca 2005 roku przedstawia się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	4 495	2 413
Zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	–	–
Zysk brutto przed opodatkowaniem	<u>4 495</u>	<u>2 413</u>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2005: 19%)	854	458
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	544	289
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(341)	(472)
Pozostałe	(15)	(10)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 23% (2005: 11%)	<u>1 041</u>	<u>265</u>
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w rachunku zysków i strat	1 041	265
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	–	–
	<u>1 041</u>	<u>265</u>

#### Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 czerwca 2006 roku

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 30 czerwca 2006 roku wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony</i>	
	<i>30 czerwca 2006</i>	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>30 czerwca 2006</i>	<i>30 czerwca 2005</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Korekta przychodów ze sprzedaży związana z wyceną kontraktów długoterminowych	7 421	4 469	2 952	(6 729)
Dyskonto zobowiązań długoterminowych	(116)	(94)	(22)	(2)
Wycena nieruchomości inwestycyjnych	(988)	(988)	–	(6)
Wycena gruntów	(1 539)	(1 539)	–	–
Wycena środków trwałych	(7 659)	(7 769)	110	104
Wycena wartości niematerialnych i prawnych	(265)	(250)	(15)	(55)
Amortyzacja środków trwałych objętych ulgą inwestycyjną	(260)	(295)	35	39
Nadwyżka niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych	(312)	(62)	(250)	(97)
Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	–	(8)	8	15
Koszty opłaty z tytułu użytkowania wieczystego gruntów	(42)	–	(42)	(42)
Wartość środków trwałych w leasingu	(87)	(78)	(9)	–
Naliczone przychody ze sprzedaży środków trwałych	(162)	(162)	–	(162)
Koszty gwarancji i ubezpieczeń	(604)	(472)	(132)	(254)
Naliczone koszty prowizji bankowych	–	(1)	1	–
Wycena certyfikatów	(7)	–	(7)	–
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	<u>(4 620)</u>	<u>(7 249)</u>	<u>2 629</u>	<u>(7 189)</u>

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony</i>	
	<i>30 czerwca 2006</i>	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>30 czerwca 2006</i>	<i>30 czerwca 2005</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odpisy aktualizujące należności	3 307	3 266	41	(23)
Odpisy aktualizujące zapasy	671	671	–	–
Rezerwa na premię roczną	953	1 168	(215)	470
Rezerwa na urlopy	256	85	171	207
Dyskonto należności długoterminowych	6	15	(9)	(157)
Odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe	2 322	2 347	(25)	(55)
Odpis aktualizujący nieruchomości	535	535	–	–
Rezerwa na kontrakty długoterminowe	312	278	34	(473)
Korekta kosztów wytworzenia produktów związana z wyceną kontraktów długoterminowych	10 507	7 376	3 131	8 894
Rezerwa na naprawy gwarancyjne	431	310	121	(233)
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	2 997	2 997	–	(35)
Niewypłacone wynagrodzenia	793	793	–	–
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	80	71	9	–
Naliczone koszty sprzedanych środków trwałych	151	151	–	141
Naliczone odsetki od zobowiązań	179	175	4	18
Koszty postępu technicznego	98	–	98	–
Pozostałe	172	197	(25)	–
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>23 770</b>	<b>20 435</b>	<b>3 335</b>	<b>8 754</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			<b>5 964</b>	<b>1 565</b>
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>19 150</b>	<b>13 186</b>		

Spółka w okresie sprawozdawczym nie zanotowała straty podatkowej, nie dokonywała również rozliczenia straty podatkowej z lat ubiegłych. Polityka tworzenia odroczonego podatku dochodowego została przedstawiona w nocie 6.24.

## 11. Działalność zaniechana

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 roku i 30 czerwca 2005 roku Spółka nie zaniechała żadnej działalności.

## 12. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego oraz odpisu dla emerytów i rencistów. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych

Aktywa Funduszu na dzień 30 czerwca 2006 roku składają się ze środków pieniężnych w wysokości 764 tysięcy złotych (31 grudnia 2005 roku: 291 tysięcy złotych, 30 czerwca 2005 roku: 663 tysiące złotych) oraz udzielonych pracownikom Spółki pożyczek w wysokości 225 tysięcy złotych (31 grudnia 2005 roku: 231 tysięcy złotych, 30 czerwca 2005 roku: 272 tysiące złotych), natomiast zobowiązania Spółki wobec Funduszu wynoszą 1 256 tysięcy złotych (31 grudnia 2005 roku: 493 tysiące złotych, 30 czerwca 2005 roku: 1 005 tysięcy złotych). W związku z powyższym, saldo rozrachunków z Funduszem na dzień 30 czerwca 2006 roku wynosi 267 tysięcy złotych (31 grudnia 2005 roku: 29 tysięcy złotych, 30 czerwca 2005 roku: 70 tysięcy złotych).

### 13. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	3 454	2 148
Zysk netto	3 454	2 148
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku na jedną akcję	3 454	2 148
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję		
	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
Wpływ rozwodnienia:	–	–
Opcje na akcje	–	–
Umarzalne akcje uprzywilejowane	–	–
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	17 400 000	17 400 000
Zysk/(strata) na jedną akcję	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
– podstawowy z zysku za okres 6 miesięcy	0,20	0,12
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,20	0,12

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała istotnej działalności gospodarczej. Zarząd Spółki nie planuje zaprzestania istotnej działalności gospodarczej w następnym okresie.

### 14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłaciła i nie planuje wypłaty dywidendy.

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

**15. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<i>Grunty</i>	<i>Budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
<b>30 czerwca 2006 roku</b>						
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2006 roku,	7 897	50 614	23 541	1 478	579	84 109
Zwiększenia stanu	–	77	1 276	107	5 325	6 785
Zmniejszenia stanu	–	49	10	–	1 875	1 934
Aktualizacja wartości	–	–	–	–	–	–
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres	–	816	2 500	225	–	3 541
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2006 roku</b>	<b>7 897</b>	<b>49 826</b>	<b>22 307</b>	<b>1 360</b>	<b>4 029</b>	<b>85 419</b>
Na dzień 1 stycznia 2006 roku						
Wartość brutto	7 897	53 705	33 755	2 165	579	98 101
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	3 091	10 214	687	–	13 992
<b>Wartość netto</b>	<b>7 897</b>	<b>50 614</b>	<b>23 541</b>	<b>1 478</b>	<b>579</b>	<b>84 109</b>
Na dzień 30 czerwca 2006 roku						
Wartość brutto	7 897	53 721	34 921	2 262	4 029	102 830
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	3 895	12 614	902	–	17 411
<b>Wartość netto</b>	<b>7 897</b>	<b>49 826</b>	<b>22 307</b>	<b>1 360</b>	<b>4 029</b>	<b>85 419</b>
<b>31 grudnia 2005 roku</b>						
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2005 roku,	8 103	52 730	25 826	1 454	317	88 430
Zwiększenia stanu	42	785	2 580	418	4 050	7 875
Zmniejszenia stanu	248	1 298	31	10	3 788	5 375
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	–	1 603	4 834	384	–	6 821
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2005 roku</b>	<b>7 897</b>	<b>50 614</b>	<b>23 541</b>	<b>1 478</b>	<b>579</b>	<b>84 109</b>
Na dzień 1 stycznia 2005 roku						
Wartość brutto	8 103	54 298	31 304	1 761	317	95 783
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	1 568	5 478	307	–	7 353
<b>Wartość netto</b>	<b>8 103</b>	<b>52 730</b>	<b>25 826</b>	<b>1 454</b>	<b>317</b>	<b>88 430</b>
Na dzień 31 grudnia 2005 roku						
Wartość brutto	7 897	53 705	33 755	2 165	579	98 101
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	3 091	10 214	687	–	13 992
<b>Wartość netto</b>	<b>7 897</b>	<b>50 614</b>	<b>23 541</b>	<b>1 478</b>	<b>579</b>	<b>84 109</b>

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

<b>30 czerwca 2005 roku</b>	<i>Grunty</i>	<i>Budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Środki trwale w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2004 roku	<b>8 103</b>	<b>52 730</b>	<b>25 826</b>	<b>1 454</b>	<b>317</b>	<b>88 430</b>
Zwiększenia stanu	42	–	1 262	–	1 615	2 919
Zmniejszenia stanu	202	609	12	5	1 347	2 175
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–	–	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres	–	811	2 528	192	–	3 531
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2005 roku</b>	<b><u>7 943</u></b>	<b><u>51 310</u></b>	<b><u>24 548</u></b>	<b><u>1 257</u></b>	<b><u>585</u></b>	<b><u>85 643</u></b>
Na dzień 1 stycznia 2005 roku						
Wartość brutto	8 103	54 298	31 304	1 761	317	95 783
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	1 568	5 478	307	–	7 353
<b>Wartość netto</b>	<b><u>8 103</u></b>	<b><u>52 730</u></b>	<b><u>25 826</u></b>	<b><u>1 454</u></b>	<b><u>317</u></b>	<b><u>88 430</u></b>
Na dzień 30 czerwca 2005 roku						
Wartość brutto	7 943	53 689	32 554	1 756	585	96 527
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	2 379	8 006	499	–	10 884
<b>Wartość netto</b>	<b><u>7 943</u></b>	<b><u>51 310</u></b>	<b><u>24 548</u></b>	<b><u>1 257</u></b>	<b><u>585</u></b>	<b><u>85 643</u></b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 Spółka nabyła niskocenne środki trwale o łącznej wartości 142 tysiące złotych, które zostały całkowicie umorzone w roku 2006 (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2005 roku: 63 tysiące złotych).

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Spółka posiadała i użytkowała środki transportu na mocy umów leasingu finansowego w łącznej wysokości 525 tysięcy złotych brutto na dzień nabycia przedmiotu leasingu. Okres użytkowania tych środków jest zgodny z okresem trwania umowy leasingowej i wynosi od 47 do 48 miesięcy. Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych tych środków metodą liniową.

W okresie zakończonym w dniu 30 czerwca 2005 roku Spółka nie posiadała i nie użytkowała maszyn i urządzeń na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku i 30 czerwca 2005 roku żaden z gruntów lub budynków będących własnością Spółki i zakwalifikowanych do rzeczowych aktywów trwałych nie był objęty hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki.

## 16. Rzeczowe aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień 30 czerwca 2005 roku Spółka nie posiadała środków trwałych, które spełniałyby kryteria ich ujęcia jako aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka wyodrębniła rzeczowe aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży o wartości bilansowej 757 tysięcy złotych. W wartości tej zostały ujęte wszystkie środki trwale, których wartość została odzyskana w drodze transakcji sprzedaży. Środki te spełniały wszystkie kryteria klasyfikacji określone w MSSF 5.

## 17. Nieruchomości inwestycyjne

<b>30 czerwca 2006 roku</b>	<i>Grunty</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2006 roku	8 805	8 805
Zwiększenia stanu	–	–
Zmniejszenia stanu	–	–
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres	–	–
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2006 roku</b>	<b>8 805</b>	<b>8 805</b>
Na dzień 1 stycznia 2006 roku		
Wartość brutto	8 805	8 805
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–
<b>Wartość netto</b>	<b>8 805</b>	<b>8 805</b>
Na dzień 30 czerwca 2006 roku		
Wartość brutto	8 805	8 805
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–
<b>Wartość netto</b>	<b>8 805</b>	<b>8 805</b>
<b>31 grudnia 2005 roku</b>	<i>Grunty</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2005 roku	8 805	8 805
Zwiększenia stanu	–	–
Zmniejszenia stanu	–	–
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	–	–
<b>Wartość netto na dzień 31 grudnia 2005 roku</b>	<b>8 805</b>	<b>8 805</b>
Na dzień 1 stycznia 2005 roku		
Wartość brutto	8 805	8 805
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–
<b>Wartość netto</b>	<b>8 805</b>	<b>8 805</b>
Na dzień 31 grudnia 2005 roku		
Wartość brutto	8 805	8 805
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–
<b>Wartość netto</b>	<b>8 805</b>	<b>8 805</b>

RAFAKO S.A.  
 Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
 Dodatkowe informacje i objaśnienia  
 (w tysiącach złotych)

---

<b>30 czerwca 2005 roku</b>	<i>Grunty</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2005 roku,	8 805	8 805
Zwiększenia stanu	-	-
Zmniejszenia stanu	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-
Odpis amortyzacyjny za okres	-	-
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2005 roku</b>	<b>8 805</b>	<b>8 805</b>
Na dzień 1 stycznia 2005 roku		
Wartość brutto	8 805	8 805
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-
<b>Wartość netto</b>	<b>8 805</b>	<b>8 805</b>
Na dzień 30 czerwca 2005 roku		
Wartość brutto	8 805	8 805
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	-
<b>Wartość netto</b>	<b>8 805</b>	<b>8 805</b>

Nieruchomości inwestycyjne Spółki stanowi nabyta w dniu 28 grudnia 2001 roku nieruchomość zabudowana, położona w Centrum Gdańska. W skład nieruchomości wchodzi prawo wieczystego użytkowania gruntów o powierzchni 13 822 m<sup>2</sup> oraz zabudowania o charakterze biurowym i przemysłowym o łącznej powierzchni 6 438 m<sup>2</sup>.

Spółka ustaliła wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnych jako ich zakładany koszt na dzień 1 stycznia 2004 roku, czyli dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy zgodnie z polityką opisaną w nocie 6.9.

Wycena nieruchomości inwestycyjnej została wykonana przez Pracownię Inżynierską AKANT s.c. w Gliwicach. Do wyceny wartości nieruchomości zastosowano metodę porównawczą.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku grunty i budynki o wartości bilansowej 8 805 tysięcy złotych (31 grudnia 2004: 8 805 tysięcy złotych) objęte były hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia udzielonej gwarancji dobrego wykonania umowy o usługę budowlaną. W dniu 2 lutego 2005 roku Elektrownia Belchatów zwolniła bank udzielający gwarancji ze wszystkich zobowiązań z niej wynikających. W dniu 18 lutego 2005 roku Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego w Gdańsku w sprawie wykreślenia hipoteki kaucyjnej ustanowionej na rzecz Kredyt Bank S.A. W dniu 8 września 2005 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Gdańsku o wykreśleniu hipoteki kaucyjnej.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku nieruchomości inwestycyjne nie były objęte hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki.

Wartość bilansowa nieruchomości na dzień 30 czerwca 2006 roku wyniosła 8 805 tysiące złotych.

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

---

**18. Wartości niematerialne**

	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Inne wartości niematerialne i prawne</i>	<i>Ogółem</i>
<b>30 czerwca 2006 roku</b>			
Wartość netto na 1 stycznia 2006 roku	2 175	–	2 175
Zwiększenia stanu	403	10	413
Zmniejszenia stanu	–	–	–
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	–	–	–
Odpis amortyzacyjny za okres	319	10	329
<b>Na dzień 30 czerwca 2006 roku</b>	<b>2 259</b>	<b>–</b>	<b>2 259</b>
Na dzień 1 stycznia 2006 roku			
Wartość brutto	3 539	67	3 606
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	1 364	67	1 431
<b>Wartość netto</b>	<b>2 175</b>	<b>–</b>	<b>2 175</b>
Na dzień 30 czerwca 2006 roku			
Wartość brutto	3 942	77	4 019
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	1 683	77	1 760
<b>Wartość netto</b>	<b>2 259</b>	<b>–</b>	<b>2 259</b>
<b>31 grudnia 2005 roku</b>			
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2005 roku	2 528	–	2 528
Zwiększenia stanu	161	21	182
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	514	21	535
<b>Na dzień 31 grudnia 2005 roku</b>	<b>2 175</b>	<b>–</b>	<b>2 175</b>
Na dzień 1 stycznia 2005 roku			
Wartość brutto	3 378	46	3 424
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	850	46	896
<b>Wartość netto</b>	<b>2 528</b>	<b>–</b>	<b>2 528</b>
Na dzień 31 grudnia 2005 roku			
Wartość brutto	3 539	67	3 606
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	1 364	67	1 431
<b>Wartość netto</b>	<b>2 175</b>	<b>–</b>	<b>2 175</b>

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Inne wartości niematerialne i prawne</i>	<i>Ogółem</i>
<b>30 czerwca 2005 roku</b>			
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2005 roku	2 528	–	2 528
Zwiększenia stanu	29	13	42
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	272	13	285
<b>Na dzień 30 czerwca 2005 roku</b>	<b>2 285</b>	<b>–</b>	<b>2 285</b>
Na dzień 1 stycznia 2005 roku			
Wartość brutto	3 378	46	3 424
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	850	46	896
<b>Wartość netto</b>	<b>2 528</b>	<b>–</b>	<b>2 528</b>
Na dzień 30 czerwca 2005 roku			
Wartość brutto	3 407	59	3 466
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	1 122	59	1 181
<b>Wartość netto</b>	<b>2 285</b>	<b>–</b>	<b>2 285</b>

W skład wartości niematerialnych wchodzi patenty, licencje i oprogramowanie. Największą pozycję stanowi licencja na kotły odzysknicowe. Wartość bilansowa powyższej licencji wynosi na dzień 30 czerwca 2006 roku 835 tysięcy złotych (31 grudnia 2005: 899 tysięcy złotych, 30 czerwca 2005: 964 tysiące złotych). . Pozostały od dnia 30 czerwca 2006 roku okres amortyzacji licencji wynosi 6,5 roku.

*Opis zabezpieczeń ustanowionych na wartościach niematerialnych:*

Wartości materialne nie stanowią zabezpieczenia zobowiązań.

*Wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży:*

W Spółce na dzień bilansowy nie występują wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży.

*Wartość firmy:*

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie wykazywała wartości firmy.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 roku patenty i licencje amortyzowane były równomiernie przez okres ich ekonomicznego użytkowania wynoszący od 5 do 10 lat.

Spółka w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 roku ani w okresach porównawczych nie poniosła kosztów prac badawczo rozwojowych.

## 19. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresach zakończonych 30 czerwca 2006 roku i 30 czerwca 2005 roku, Spółka nie łączyła się z innymi jednostkami gospodarczymi.

## 20. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W okresach zakończonych 30 czerwca 2006 roku i 30 czerwca 2005 roku, Spółka nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć z innymi jednostkami gospodarczymi.

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

---

## 21. Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka posiadała następujące aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
Akcje/Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	24 567	24 688	26 759
	<b>24 567</b>	<b>24 688</b>	<b>26 759</b>

### Udziały/akcje w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2006 roku:

Nazwa Spółki	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	data objęcia kontroli	wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość	wartość bilansowa udziałów (akcji)	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
DOM Sp. z o.o.	Racibórz	zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi i produkcja filtrów i urządzeń do odpopielania	29.02.1996	12 700	(1 586)	11 114	100,00%	100,00%
ELWO S.A.	Pszczyna	urządzeń do odpopielania	25.04.1994	12 958	–	12 958	86,90%	86,90%
Rafako-Handels AG	Zurich	handel urządzeniami wytwarzającymi energię	02.11.1993	551	(309)	242	99,50%	99,50%
				<b>26 209</b>	<b>(1 895)</b>	<b>24 314</b>		

### Dane finansowe spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2006 roku:

Nazwa Spółki	kapitał własny	kapitał zakładowy	zysk (strata) netto	zobowiązania	należności	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona wartość akcji / udziałów	otrzymane lub należne dywidendy
DOM Sp. z o.o.	14 441	12 700	178	669	2 209	15 110	1 984	–	–
ELWO S.A.	45 288	6 000	1 928	56 318	35 759	101 606	60 444	–	1 646
Rafako-Handels AG*	12	554	(47)	4	2	16	7	452	–

\* - spółka nie prowadzi działalności, dane na 31.12.1996r

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

**Udziały/akcje w spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2005 roku**

Nazwa Spółki	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	data objęcia kontroli	wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość	wartość bilansowa udziałów (akcji)	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
DOM Sp. z o.o.	Racibórz	zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi	29.02.1996	12 700	(1 586)	11 114	100,00%	100,00%
ELWO S.A.	Pszczyna	produkcja filtrów i urządzeń do odpopielania	25.04.1994	12 958	–	12 958	86,90%	86,90%
Rafako-Eko Sp. z o.o. w likwidacji	Nędza	produkcja rur preizolowanych	21.07.1998	31	(31)	–	100,00%	100,00%
Rafako-Handels AG	Zurich	handel urządzeniami wytwarzającymi energię	02.11.1993	551	(309)	242	99,50%	99,50%
				<b>26 240</b>	<b>(1 926)</b>	<b>24 314</b>		

**Dane finansowe spółek zależnych na dzień 31 grudnia 2005 roku:**

Nazwa Spółki	kapitał własny	kapitał zakładowy	zysk (strata) netto	zobowiązania	należności	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona wartość akcji / udziałów	otrzymane lub należne dywidendy
DOM Sp. z o.o.	14 263	12 700	143	1 000	2 047	15 263	4 293	–	–
ELWO S.A.	45 254	6 000	3 788	30 027	16 123	75 281	130 056	–	1 130
Rafako-Eko Sp. z o.o. w likwidacji	(136)	466	(43)	136	–	22	–	–	–
Rafako-Handels AG*	12	554	(47)	4	2	16	7	434	–

\* - spółka nie prowadzi działalności, dane na 31.12.1996r.

**Udziały/akcje w spółkach zależnych na dzień 30 czerwca 2005 roku**

Nazwa Spółki	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	data objęcia kontroli	wartość udziałów (akcji) wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość	wartość bilansowa udziałów (akcji)	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
DOM Sp. z o.o.	Racibórz	zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi	29.02.1996	15 000	(1 872)	13 128	100,00%	100,00%
ELWO S.A.	Pszczyna	produkcja filtrów i urządzeń do odpopielania	25.04.1994	12 958	–	12 958	86,90%	86,90%
Rafako-Eko Sp. z o.o. w likwidacji	Nędza	produkcja rur preizolowanych	21.07.1998	31	(31)	–	100,00%	100,00%
Rafako-Handels AG	Zurich	handel urządzeniami wytwarzającymi energię	02.11.1993	551	(309)	242	99,50%	99,50%
				<b>28 540</b>	<b>(2 212)</b>	<b>26 328</b>		

Udział wartościowy w spółce DOM sp. z o.o. obniżył się na skutek obniżenia kapitału o 2 miliony złotych w pierwszym półroczu 2005 roku. W dniu 18 lutego 2005 roku sąd dokonał rejestracji obniżenia wysokości kapitału zakładowego spółki DOM sp. z o.o. z kwoty 17 330 tysięcy złotych do kwoty 15 milionów złotych.

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

**Dane finansowe spółek zależnych na dzień 30 czerwca 2005 roku:**

Nazwa Spółki	kapitał własny	kapitał zakładowy	zysk (strata) netto	zobowiązania	należności	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona wartość akcji / udziałów	otrzymane lub należne dywidendy
DOM Sp. z o.o.	16 246	15 000	44	1 337	2 330	17 583	2 142	–	
ELWO S.A.	43 434	6 000	2 008	49 811	38 403	93 245	65 026	–	1 130
Rafako-Eko Sp. z o.o. w likwidacji	(95)	466	158	113	–	19	–	–	–
Rafako-Handels AG*	12	554	(47)	4	2	16	7	457	–

\* - spółka nie prowadzi działalności, dane na 31.12.1996r.

**Udział RAFAKO S.A. w pozostałych spółkach przedstawia się następująco:**

**30 czerwca 2006 roku**

nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa akcji / udziałów	kapitał własny jednostki, w tym:		% posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
				- kapitał zakładowy			
APC Metalchem S.A.	Opole	projektowanie i produkcja aparatury chemicznej	–	(11 396)	49 000	0,12%	0,12%
CBKK S.A.	Tarnowskie Góry	projektowanie kotłów energetycznych oddłużanie	21	2 795	501	2,55%	2,55%
Energo-Investment S.A. w likwidacji	Racibórz	przedsiębiorstw i handel wierzycelnościami	–	831	831	12,82%	12,82%
Engorem Sp. z o.o.	Łódź	działalność remontowa w zakresie energetyki	232	8 154	1 165	19,99%	19,99%
MORFEO S.A. w upadłości	Ozorków	produkcja tkanin bawełnianych i bawełnopodobnych	–	(43 537)	2 311	0,03%	0,03%
WISTOM S.A. w upadłości	Tomaszów Mazowiecki	produkcja włókien chemicznych	–	(108 802)	59 371	0,67%	0,67%
			<b>253</b>				

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

**31 grudnia 2005 roku\***

nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa akcji / udziałów	kapitał własny jednostki, w tym:		% posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
				- kapitał zakładowy			
APC Metalchem S.A. w upadłości**	Opole	projektowanie i produkcja aparatury chemicznej	-	(10 306)	49 000	0,12%	0,12%
CBKK S.A.	Tarnowskie Góry	projektowanie kotłów energetycznych	21	2 681	501	2,55%	2,55%
Energo-Investment S.A. w likwidacji***	Racibórz	oddłużanie przedsiębiorstw i handel wierzytelnościami	-	831	831	12,82%	12,82%
Energotechnika-Energorozruch S.A.	Gliwice	realizacja, wykonywanie kompleksowych rozruchów w energetyce	121	4 055	558	8,67%	8,67%
Engorem Sp. z o.o.	Łódź	działalność remontowa w zakresie energetyki	232	9 219	1 165	19,99%	19,99%
MORFEO S.A. w upadłości	Ozorków	produkcja tkanin bawełnianych i bawełnopodobnych	-	(43 537)	2 311	0,03%	0,03%
WISTOM S.A. w upadłości	Tomaszów Mazowiecki	produkcja włókien chemicznych	-	(108 849)	59 371	0,67%	0,67%
			<b>374</b>				

\*- dane finansowe spółek prezentowane wg PSR

\*\* - dane na 30 czerwca 2005 roku

\*\*\* - obniżenie wartości akcji nastąpiło na skutek wypłaty w pierwszym półroczu 2005 roku zaliczki na poczet kwoty likwidacyjnej należnej RAFAKO S.A. z tytułu podziału majątku likwidowanej spółki w kwocie 2 041 tysięcy złotych.

**30 czerwca 2005 roku**

nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa akcji / udziałów	kapitał własny jednostki, w tym:		% posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
				- kapitał zakładowy			
APC Metalchem S.A.	Opole	projektowanie i produkcja aparatury chemicznej	-	(10 306)	49 000	0,12%	0,12%
CBKK S.A.	Tarnowskie Góry	projektowanie kotłów energetycznych	21	2 681	501	2,55%	2,55%
Energo-Investment S.A. w likwidacji*	Racibórz	oddłużanie przedsiębiorstw i handel wierzytelnościami	57	923	923	12,82%	12,82%
Energotechnika-Energorozruch S.A.	Gliwice	realizacja, wykonywanie kompleksowych rozruchów w energetyce	121	3 824	558	8,67%	8,67%
Engorem Sp. z o.o.	Łódź	działalność remontowa w zakresie energetyki	232	8 955	1 165	19,99%	19,99%
MORFEO S.A. w upadłości	Ozorków	produkcja tkanin bawełnianych i bawełnopodobnych	-	(43 537)	2 311	0,03%	0,03%
WISTOM S.A. w upadłości	Tomaszów Mazowiecki	produkcja włókien chemicznych	-	(108 747)	59 371	0,67%	0,67%
			<b>431</b>				

\* - obniżenie wartości akcji nastąpiło na skutek wypłaty w pierwszym półroczu 2005 roku zaliczki na poczet kwoty likwidacyjnej należnej RAFAKO S.A. z tytułu podziału majątku likwidowanej spółki w kwocie 2 041 tysięcy złotych.

## 22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych Spółka wycenia zgodnie z polityką rachunkowości opisaną w nocie 6.5.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku jako inwestycje w jednostkach stowarzyszonych Spółka prezentuje wartość udziałów w spółce SANBEI-RAFAKO sp. z o.o. z siedzibą w Zhangjiakou, Chiny, w której Spółka posiada udział w wysokości 26,23 %. Podstawowym przedmiotem działalności SANBEI-RAFAKO jest produkcja i sprzedaż kotłów dla średnich i małych elektrowni. Udziały w spółce o wartości wg ceny nabycia 4 644 tysiące złotych są w całości objęte odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości.

Spółka SANBEI-RAFAKO sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z chińskimi standardami rachunkowości. Zdaniem Zarządu Spółka 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 Spółka wykazuje daną inwestycję w cenie nabycia.

Tabela poniżej przedstawia skrócone informacje dotyczące inwestycji w spółkę SANBEI-RAFAKO sp. z o.o.:

	<i>30 czerwca 2006*</i>	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>30 czerwca 2005</i>
Udział w bilansie jednostki stowarzyszonej:	6 256	6 256	6 377
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	41 322	41 322	38 278
Aktywa trwale (długoterminowe)	9 255	9 255	9 872
Zobowiązania krótkoterminowe	26 726	26 726	23 840
Zobowiązania długoterminowe	–	–	–
Aktywa netto	<u>24 851</u>	<u>24 851</u>	<u>24 310</u>

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006*</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
Udział w dochodach i zysku jednostki stowarzyszonej:	(504)	(378)
Dochody	–	–
Zyski	<u>(1 920)</u>	<u>(1 440)</u>

\*- brak danych na 30 czerwca 2006 rok. Dane prezentowane na 31 grudnia 2005 roku

## 23. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)

	<i>30 czerwca 2006</i>	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>30 czerwca 2005</i>
Pożyczki udzielone	–	–	1 537
Pozostałe aktywa długoterminowe	1	2	3
Pożyczka Zarządu	–	–	–
Inne	–	–	–
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>1 540</u>

## 24. Świadczenia pracownicze

### 24.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Szczegółowe polityki rachunkowości w odniesieniu do świadczeń emerytalnych zostały opisane w nocie 6.20. Na podstawie wyceny dokonanej na koniec każdego roku obrachunkowego przez profesjonalną firmę aktuarialną Spółka tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005
Początek okresu	15 772	15 163	15 163
Utworzenie rezerwy	–	792	–
Koszty wypłaconych świadczeń	–	(183)	(183)
Rozwiązanie rezerwy	–	–	–
Koniec okresu	<u>15 772</u>	<u>15 772</u>	<u>14 980</u>

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień i zakładane w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 roku i w roku zakończonym 31 grudnia 2005 roku do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	2006	2005
Stopa dyskontowa (%)	5	5
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)*	–	–
Wskaźnik rotacji pracowników*	–	–
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	3	3

\* Brak danych w raporcie aktuarium

### 24.2. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Spółka nie tworzy rezerwy na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

## 25. Zapasy

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
Materiały (według ceny nabycia)	22 940	15 530	13 113
Produkty gotowe:			
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	–	–	–
Według wartości netto możliwej do uzyskania	–	–	–
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>22 940</u>	<u>15 530</u>	<u>13 113</u>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 roku Spółka nie utworzyła i nie dokonała odwrócenia odpisu aktualizującego wartość zapasów, który na koniec 2005 roku wynosił 3.535 tysięcy złotych.

Zapasy materiałów o wartości księgowej 5.000 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie udzielonej gwarancji na dzień 30 czerwca 2006 oraz na dzień 30 czerwca 2005 roku.

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

**26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

	<i>30 czerwca 2006</i>	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>30 czerwca 2005</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	79 731	108 977	91 529
- do 12 miesięcy	79 332	108 428	90 760
- powyżej 12 miesięcy	399	549	769
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	<b>15 470</b>	<b>15 794</b>	<b>59 748</b>
- do 12 miesięcy	15 470	15 794	58 840
- powyżej 12 miesięcy	-	-	908
Należności budżetowe	1 495	-	7 904
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Pozostałe należności od osób trzecich, w tym:	16 340	21 197	17 996
- należności z tytułu udzielonych zaliczek	13 584	16 964	11 967
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	3 005	5 026
- pozostałe	2 756	1 228	1 003
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	1 646	-	-
Należności ogółem (netto)	<b>114 682</b>	<b>145 968</b>	<b>177 177</b>
Odpis aktualizujący należności	19 384	19 170	21 361
Należności brutto	<b>134 066</b>	<b>165 138</b>	<b>198 538</b>

**Należności z tytułu dostaw, robót i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:**

	<i>30 czerwca 2006</i>	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>30 czerwca 2005</i>
a) do 1 miesiąca	46 057	51 940	65 504
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	23 085	38 448	13 249
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 592	2 270	9 226
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	425	7 649
e) powyżej 1 roku	399	554	1 677
f) należności przeterminowane	42 929	49 781	73 846
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (brutto)</b>	<b>114 062</b>	<b>143 418</b>	<b>171 151</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	<b>(18 861)</b>	<b>(18 647)</b>	<b>(19 874)</b>
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług, razem (netto)</b>	<b>95 201</b>	<b>124 771</b>	<b>151 277</b>

Należności z tytułu dostaw, robót i usług o wartości bilansowej 35 589 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie udzielonych gwarancji oraz kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca 2006 roku (31 grudnia 2005 roku: 23 872 tysiące złotych, 30 czerwca 2005 roku: 23 872 tysiące złotych).

**Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności nie spłacone w okresie:**

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
a) do 1 miesiąca	3 936	11 259	7 872
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	810	9 382	578
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 007	498	2 031
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	8 795	3 746	3 358
e) powyżej 1 roku	28 381	24 896	60 007
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>42 929</b>	<b>49 781</b>	<b>73 846</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	(18 861)	(18 647)	(19 874)
<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>24 068</b>	<b>31 134</b>	<b>53 972</b>

Na dzień 30 czerwca 2006 roku z kwoty należności przeterminowanych 23 008 tysięcy złotych stanowiły należności od podmiotów powiązanych (31 grudnia 2005 roku: 23 015 tysięcy złotych, 30 czerwca 2005 roku: 55 789 tysięcy złotych).

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w punkcie 38.5. informacji dodatkowej.

**Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)**

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
a) w walucie polskiej	80 548	119 293	139 417
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	53 518	45 845	59 121
b1. jednostka/waluta tys./USD	926	875	1 454
tys. zł	2 947	2 852	4 865
b2. jednostka/waluta tys./EUR	12 041	10 930	13 493
tys. zł	48 686	42 187	53 621
b3. jednostka/waluta tys./SEK	4 199	1 404	1 008
tys. zł	1 841	575	433
b4. jednostka/waluta tys./GBP	7	41	35
tys. zł	44	231	202
b5. pozostałe waluty w tys. zł	-	-	-
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>134 066</b>	<b>165 138</b>	<b>198 538</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności. Jednakże, dla niektórych kontrahentów okres spłaty należności ustalany na podstawie indywidualnych umów zawiera się w przedziale od 1 do 3 miesięcy. Spółka posiada także należności o dłuższym okresie spłaty, dotyczące rat gwarancyjnych na kontraktach długoterminowych.

Spółka posiada politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony rezerwą na nieściągalne należności właściwą dla należności handlowych Spółki.

## 27. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów:			
- ubezpieczenia rzeczowe	3 176	2 482	1 336
- odpisy na ZFŚS	735	–	722
- inne	1 277	360	351
- naliczone przychody ze sprzedaży związane z wyceną kontraktów długoterminowych	60 120	44 725	84 172
	<b>65 308</b>	<b>47 567</b>	<b>86 581</b>
	<b>65 308</b>	<b>47 567</b>	<b>86 581</b>

## 28. Certyfikaty depozytowe

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
Certyfikaty depozytowe:	234	–	–
	<b>234</b>	–	–
	<b>234</b>	–	–

## 29. Lokaty krótkoterminowe

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
Lokaty krótkoterminowe, w tym:	71 127	41 476	1 000
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań warunkowych (patrz nota 37.)	8 205	579	1 000
	<b>71 127</b>	<b>41 476</b>	<b>1 000</b>
	<b>71 127</b>	<b>41 476</b>	<b>1 000</b>

## 30. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
Środki pieniężne w banku i w kasie	13 018	7 342	3 539
Lokaty krótkoterminowe o terminie zapadalności poniżej 3 miesięcy	17 402	–	25
	<b>30 420</b>	<b>7 342</b>	<b>3 564</b>
	<b>30 420</b>	<b>7 342</b>	<b>3 564</b>

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych z bankiem stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2006 roku wynosi 30 420 tysięcy złotych (31 grudnia 2005 roku: 7 324 tysiące złotych, 30 czerwca 2005 roku: 3 564 tysiące złotych).

Na dzień 30 czerwca 2006 roku RAFAKO S.A. dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 45,0 milionów złotych (31 grudnia 2005 roku: 51,0 milionów złotych, 30 czerwca 2005 roku: 16 427 tysięcy złotych).

## 31. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

### 31.1. Kapitał podstawowy

W prezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresach sprawozdawczych kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie. Kapitał akcyjny dzieli się na 17 400 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,00 złote każda następujących serii:

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Akcje w szt.</i>	<i>Akcje w tys. zł</i>
Akcje serii A	900 000	1 800
Akcje serii B	2 100 000	4 200
Akcje serii C	300 000	600
Akcje serii D	1 200 000	2 400
Akcje serii E	1 500 000	3 000
Akcje serii F	3 000 000	6 000
Akcje serii G	330 000	660
Akcje serii H	8 070 000	16 140
	<u>17 400 000</u>	<u>34 800</u>

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły i w kolejnym okresie sprawozdawczym nie są przewidywane zmiany w kapitale akcyjnym Spółki.

#### Wartość nominalna akcji

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

#### Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

#### Akcjonariusze o znaczącym udziale

	<i>30 czerwca 2006</i>	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>30 czerwca 2005</i>
<b>ELEKTRIM S.A.</b>			
udział w kapitale	49,90%	49,90%	49,90%
udział w głosach	49,90%	49,90%	49,90%
<b>Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</b>			
udział w kapitale	5,23%	5,23%	5,23%
udział w głosach	5,23%	5,23%	5,23%

W dniu 21 lipca 2006 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, że w wyniku transakcji z dnia 18 lipca 2006 roku, Generali Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie posiada 892 464 akcje RAFAKO S.A., co stanowi 5,13% ogólnej liczby wyemitowanych akcji i daje 5,13% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### 31.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 77 947 tysięcy złotych. W dniu 15 maja 2000 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu kwoty 41 169 tysięcy złotych na pokrycie nierozliczonych strat z lat ubiegłych. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2006 roku oraz 30 czerwca 2005 roku nie wystąpiły zdarzenia powodujące zmianę w kapitale ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

### 32. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

	<i>Waluta</i>	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>30 czerwca 2006</i>	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>30 czerwca 2005</i>
<b>Krótkoterminowe</b>						
Kredyty w rachunku bieżącym						
ING Bank Śląski S.A.	PLN	Wibor 1M+1,5%	31.03.2006	-	-	3 139
ING Bank Śląski S.A.	EUR	Euribor 1M+1,7%	31.03.2006	-	-	1 256
Bank Millenium S.A.	PLN	Wibor 1M+1,6%	25.12.2005	-	-	9 717
PeKaO S.A.	PLN	Wibor 1M+1,65%	30.06.2006	-	-	9 933
DZ BANK S.A.	PLN	Wibor 1M+1,35%	10.08.2005	-	-	17 902
				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41 947</u>
Inne kredyty:						
Kredyt bankowy otrzymany z BOŚ S.A. w kwocie 10 000 tysięcy złotych (2004: 10 000 tysięcy złotych)	PLN	Wibor 1M+1,75%	21.06.2006	-	-	10 000
				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10 000</u>
Pożyczki otrzymane:						
Pożyczka zabezpieczona do wysokości 800 tysięcy złotych oprocentowana 0,8 stopy kredytu refinansowego			30.06.2006	-	850	800
Pożyczka zabezpieczona do wysokości 100 tysięcy złotych oprocentowana 0,6 stopy redyskonta weksli, nie mniej niż 13%			30.09.2005	-	50	100
				<u>-</u>	<u>900</u>	<u>900</u>
				<u>-</u>	<u>900</u>	<u>52 847</u>
<b>Długoterminowe</b>						
Pożyczki otrzymane:						
Pożyczka zabezpieczona do wysokości 800 tysięcy złotych oprocentowana 0,8 stopy kredytu refinansowego			20.12.2006	-	-	450
				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>450</u>

\* termin spłaty jest podany dla ostatniego okresu, w którym wystąpiło zobowiązanie

\*\* umowy pożyczek otrzymanych nie zawierają prowizji ani dodatkowych opłat za udzielenie

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

### 33. Rezerwy

#### 33.1. Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach</i>	<i>Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	1 465	15 772	17 237
Utworzone w ciągu roku obrotowego	1 940	–	1 940
Wykorzystane	–	–	–
Rozwiązane	(1 759)	–	(1 759)
Na dzień 30 czerwca 2006 roku	<b>1 646</b>	<b>15 772</b>	<b>17 418</b>
Krótkoterminowe 30 czerwca 2006 roku	759	913	1 672
Długoterminowe 30 czerwca 2006 roku	887	14 859	15 746
	<b>1 646</b>	<b>15 772</b>	<b>17 418</b>
	<i>Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach</i>	<i>Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2005 roku	5 120	15 163	20 283
Utworzone w ciągu roku obrotowego	2 697	792	3 489
Wykorzystane	–	(183)	(183)
Rozwiązane	(6 352)	–	(6 352)
Na dzień 31 grudnia 2005 roku	<b>1 465</b>	<b>15 772</b>	<b>17 237</b>
Krótkoterminowe 31 grudnia 2005 roku	1 226	913	2 139
Długoterminowe 31 grudnia 2005 roku	239	14 859	15 098
	<b>1 465</b>	<b>15 772</b>	<b>17 237</b>
	<i>Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach</i>	<i>Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2005 roku	5 120	15 163	20 283
Utworzone w ciągu roku obrotowego	747	–	747
Wykorzystane	–	(183)	(183)
Rozwiązane	(3 234)	–	(3 234)
Na dzień 30 czerwca 2005 roku	<b>2 633</b>	<b>14 980</b>	<b>17 613</b>
Krótkoterminowe 30 czerwca 2005 roku	410	744	1 154
Długoterminowe 30 czerwca 2005 roku	2 223	14 236	16 459
	<b>2 633</b>	<b>14 980</b>	<b>17 613</b>

### 33.2. Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach

Spółka tworzy rezerwy na przewidywane straty na kontraktach zgodnie z metodologią opisaną w punkcie 6.23.2. 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.

### 33.3. Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Spółka tworzy rezerwę na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne zgodnie z polityką opisaną w notcie 6.20.

## 34. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

W 2005 roku Spółka zawarła siedem umów leasingu finansowego samochodów osobowych, w 2006 roku jedną umowę leasingu finansowego. Warunki tych umów przedstawia poniższe zestawienie:

	<i>Data zawarcia umowy</i>	<i>Wartość początkowa środka trwałego w tys. zł</i>	<i>Okres, na który zawarto umowę</i>	<i>Waluta umowy</i>	<i>Zobowiązanie z tytułu leasingu na 30 czerwca 2006 w tys. zł</i>
Umowa leasingu samochodu osobowego	26 września 2005r.	103	48 miesięcy	EUR	79
Umowy leasingu pięciu samochodów osobowych	7 grudnia 2005r.	247	47 miesięcy	EUR	197
Umowa leasingu samochodu osobowego	9 grudnia 2005r.	68	48 miesięcy	EUR	53
Umowa leasingu samochodu osobowego	8 lutego 2006r.	107	48 miesięcy	EUR	89
<b>Razem</b>		<b>525</b>			<b>418</b>

**35. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)**

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Wobec jednostek powiązanych	492	606	10 480
- do 12 miesięcy	492	606	10 480
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	60 205	43 418	60 103
- do 12 miesięcy	55 437	40 505	55 792
- powyżej 12 miesięcy	4 768	2 913	4 311
	<b>60 697</b>	<b>44 024</b>	<b>70 583</b>
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych			
Podatek VAT	-	5 764	-
Podatek dochodowy od osób prawnych	4 860	6 062	1 125
Podatek dochodowy od osób fizycznych	887	1 322	955
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	4 626	3 257	4 154
Pozostałe	-	-	-
	<b>10 373</b>	<b>16 405</b>	<b>6 234</b>
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	4 046	2 205	3 224
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	452	434	457
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	1 256	493	1 005
Inne zobowiązania	3 847	3 783	5 069
	<b>9 601</b>	<b>6 915</b>	<b>9 755</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 roku nastąpił wzrost zobowiązań wobec dostawców o 16 673 tysiące złotych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych. Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 30-dniowym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 38.5. informacji dodatkowej.

### 36. Rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychody przyszłych okresów

	<i>30 czerwca 2006</i>	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>30 czerwca 2005</i>
<b>Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:</b>			
Niewykorzystanych urlopów	1 349	448	1 819
Premii	5 019	6 148	6 171
Napraw gwarancyjnych	2 269	1 634	2 368
Naliczone koszty opłat karnych	1 960	660	1 691
Kosztów audytu	110	165	162
Opóźniony spływ kosztów	10 182	–	–
Inne	–	18	769
	<u>20 889</u>	<u>9 073</u>	<u>12 980</u>
<b>Przychody przyszłych okresów z tytułu:</b>			
Otrzymane zaliczki na poczet przyszłych dostaw	33 845	37 336	26 655
Wycena kontraktów długoterminowych	99 217	70 356	28 590
Kar umownych	1 394	1 335	1 397
Inne	878	878	878
	<u>135 334</u>	<u>109 905</u>	<u>57 520</u>

#### 36.1. Rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów

Rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów wyliczana jest miesięcznie w oparciu o faktyczną ilość dni niewykorzystanych urlopów na koniec każdego miesiąca. W ciągu roku obrotowego na każdy miesiąc przypada jedna dwunasta należnego urlopu za cały rok, powiększona o wszystkie niewykorzystane dni z okresów poprzednich. Ustalona w ten sposób ilość dni mnożona jest przez średnią stawkę dzienną dla danego pracownika, ustaloną w oparciu o wynagrodzenie z miesiąca, na który rezerwa jest wyliczana powiększone o obciążenia z tytułu ZUS.

#### 36.2. Rezerwa z tytułu premii

Spółka wypłaca pracownikom premię roczną, której wysokość jest uzależniona od stopnia realizacji zysku operacyjnego firmy. Zgodnie z postanowieniami Układu Zbiorowego Pracy (UZP), po zatwierdzeniu rocznych sprawozdań finansowych Spółki, w terminie do 30 dni, Zarząd – po zasięgnięciu opinii Związków Zawodowych – podejmuje decyzję o wypłacie premii uznaniowej dla pracowników Spółki. W ciągu roku obrotowego Spółka tworzy rezerwę z tytułu premii rocznej w wysokości określonej w UZP, o ile Zarząd Spółki nie podejmie decyzji o jej nietworzeniu.

#### 36.3. Rezerwa na koszty napraw gwarancyjnych

Rezerwy na naprawy gwarancyjne są tworzone w następstwie oszacowania spodziewanych i możliwych do oszacowania kosztów nadzoru, napraw, prac i robót gwarancyjnych związanych z zobowiązaniami kontraktowymi Spółki, wynikającymi z zakończenia realizacji umowy o usługę budowlaną. Wysokość tworzonej rezerwy jest sumą oszacowanych kosztów (własnych Spółki i kosztów „zewnętrznych” dostaw i usług) pomniejszoną o spodziewane, prawdopodobne przychody z tytułu refundacji tych kosztów (np. od dostawców i podwykonawców).

### 37. Zobowiązania warunkowe

#### 37.1. Inne zobowiązania warunkowe

	30 czerwca 2006	31 grudnia 2005	30 czerwca 2005
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	289 260	185 224	200 901
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych , w tym:	265	265	265
- dla jednostek powiązanych	265	265	265
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	-	-	-
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi	-	-	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie	74 916	104 670	77 841
Akredytywy	8 637	6 923	-
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>373 078</b>	<b>297 082</b>	<b>279 007</b>

#### 37.2. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Spółka nie posiada podpisanych umów dotyczących planowanych nakładów inwestycyjnych. Na dzień 30 czerwca 2006 roku w okresie najbliższych dwunastu miesięcy Spółka planuje ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwale w kwocie 16 573 tysięcy złotych. Kwoty te przeznaczone będą głównie na zakup nowych maszyn i urządzeń produkcyjnych.

#### 37.3. Sprawy sądowe

Na dzień 30 czerwca 2006 roku łączna wartość zgłoszonych przez Spółkę wierzytelności wyniosła:

- 7 683 tysięcy EUR (31 065 tysięcy złotych) w ramach postępowań upadłościowych firm zagranicznych. Wierzytelność o największej wartości, tj. 4 469 tysięcy EUR (18 071 tysięcy złotych) dotyczy postępowania upadłościowego firmy SEGHERS BETTER TECHNOLOGY FOR SOLIDS+AIR N.V. z siedzibą w Willebroek w Belgii, o którym Spółka informowała w dotychczasowych raportach,
- 3 477 tysięcy złotych w ramach postępowań krajowych.

#### 37.4. Gwarancje

Spółka na dzień 30 czerwca 2006 roku posiadała zobowiązania warunkowe wynikające z gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych o łącznej wartości 289 260 tysięcy złotych, w tym:

1. gwarancje dobrego wykonania oraz zwrotu zaliczki udzielone przez ING Bank Śląski S.A. o łącznej wartości 48 394 tysiące złotych zabezpieczone przelewem wierzytelności,
2. gwarancje należytego wykonania oraz zwrotu zaliczki o łącznej wartości 26 431 tysięcy złotych udzielone przez Bank Millennium S.A. zabezpieczone kredytem stand-by , przelewem wierzytelności oraz lokatą,
3. gwarancje dobrego wykonania umowy oraz zwrotu zaliczki o łącznej wartości 29 372 tysiące złotych udzielone przez BRE BANK S.A. zabezpieczone przelewem wierzytelności, weksłami własnymi in blanco,
4. gwarancje należytego wykonania umowy, właściwego usunięcia wad i usterek oraz zwrotu zaliczki o łącznej wartości 20 662 tysiące złotych udzielone przez TUIR WARTA S.A.,
5. gwarancje dobrego wykonania umowy, należytego usunięcia wad i usterek, zapłaty należności celno-podatkowych o łącznej wartości 10 667 tysięcy złotych udzielone przez GERLING Polska S.A. zabezpieczone linią gwarancyjną oraz weksłem własnym in blanco,
6. gwarancja dobrego wykonania oraz zwrotu zaliczki o wartości 15 947 tysięcy złotych udzielona przez ERGO HESTIA S.A. zabezpieczona porozumieniem o współpracy,
7. gwarancje zwrotu zaliczki, dobrego wykonania oraz terminowego usunięcia wad i usterek o łącznej wartości 8 202 tysiące złotych udzielone przez T.U. Allianz Polska S.A. zabezpieczone umową o limit odnawialny,

8. gwarancje dobrego wykonania oraz właściwego usunięcia wad i usterek o łącznej wartości 58 264 tysiące złotych udzielone przez PZU S.A. zabezpieczone cesją polisy ubezpieczeniowej, umową przewłaszczenia zapasów oraz weksłami in blanco,
9. gwarancje zwrotu zaliczki, udziału w przetargu oraz dobrego wykonania umowy o łącznej wartości 13 765 tysięcy złotych udzielone przez Bank PeKaO S.A. zabezpieczone przelewem wierzytelności oraz umową o linię na gwarancje bankowe,
10. gwarancje dobrego wykonania umowy, zwrotu zaliczki na łączną kwotę 29 784 tysiące złotych udzielone przez BOŚ S.A. zabezpieczone przelewem wierzytelności, weksłami in blanco,
11. gwarancje należytego wykonania umowy o wartości 1 262 tysiące złotych udzielone przez Generali zabezpieczone weksłem własnym in blanco,
12. gwarancje zwrotu zaliczki oraz dobrego wykonania umowy o łącznej wartości 20 081 tysięcy złotych udzielone przez PTU S.A. zabezpieczone weksłami własnymi in blanco.,
13. gwarancje dobrego wykonania umowy oraz zwrotu zaliczki o łącznej wartości 6 429 tysięcy złotych udzielone przez DZ Bank S.A. zabezpieczone umową kredytową.

### 37.5. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 roku miała miejsce kontrola podatkowa w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2004 przeprowadzona przez Drugi Śląski Urząd Skarbowy w Bielsku Białej. Do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie otrzymała wyniku kontroli.

### 38. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany okres obrotowy (informacje dotyczące zaległych zobowiązań i należności na koniec okresu obrotowego przedstawione są w pkt. 26 informacji dodatkowej):

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca:</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę:					
ELEKTRIM S.A.	2006	–	51	–	5
	2005	–	9	–	–
Jednostki z Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.:					
ELEKTRIM-MEGADEX S.A.	2006	–	4	15 470	16
	2005	–	5	59 651	22
PAK S.A.	2005	2 801	160	–	–
Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.	2006	–	384	–	–
	2005	–	366	–	96

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca:</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
<i>Jednostki zależne:</i>					
ELWO S.A.	2006	–	208	1 646	437
	2005	79	10 936	97	10 348
PGL-DOM Sp. z o.o.	2006	–	43	–	34
	2005	–	32	–	15
RAFAKO-HANDELS AG	2006	–	–	–	452
	2005	–	–	–	457
<i>Jednostka stowarzyszona:</i>					
SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o.	2006	–	–	–	–
	2005	–	–	–	–

***Realizowalność należności od firmy ELEKTRIM-MEGADEX S.A. (spółka zależna od ELEKTRIM S.A.):***

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, należności netto RAFAKO S.A. od ELEKTRIM-MEGADEX S.A. wynosiły około 15,0 milionów złotych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w ocenie Zarządu RAFAKO S.A., stopień koncentracji należności od ELEKTRIM-MEGADEX S.A. może mieć negatywny wpływ na sytuację płatniczą Spółki. W związku z powyższym, Spółka kontynuuje działania mające na celu zabezpieczenie realizowalności powyższych należności m.in. poprzez zabezpieczenie wierzytelności aktywami dłużnika. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki, będąc przekonany o skuteczności prowadzonych działań, nie podjął decyzji o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość wyżej opisanych należności.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, których jednorazowa wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EUR.

**38.1. Jednostka dominująca Spółki.**

Spółka nie posiada jednostki dominującej.

**38.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę.**

ELEKTRIM S.A. z siedzibą w Warszawie. ELEKTRIM S.A. jest właścicielem 49,90 % akcji zwykłych Spółki (31 grudnia 2005 roku: 49,90 %, 30 czerwca 2005 roku: 49,90 %).

**38.3. Jednostka stowarzyszona**

SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. z siedzibą w Zhangjiakou, Chiny

Spółka posiada 26,23 %-owy udział w spółce SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o. (31 grudnia 2005 roku: 26,23 %, 30 czerwca 2005 roku: 26,23 %).

**38.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem**

Spółka nie prowadzi wspólnych przedsięwzięć.

### 38.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Wszelkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są przeprowadzane na warunkach stosowanych przez Spółkę w relacjach gospodarczych z podmiotami niepowiązаныmi. Wynagrodzenie ustalane jest w drodze przetargu, ustalane są standardowe warunki płatności. Podmiot powiązаны musi zapewnić wykonanie usługi zgodnie z dokumentacją, udzielić gwarancji na określony czas oraz przedstawić zabezpieczenie w postaci bankowej gwarancji dobrego wykonania. Wobec podmiotów powiązanych obowiązują również standardowe kary umowne, zapisy zabezpieczające zachowanie tajemnicy, własności przemysłowej, ubezpieczenia kontraktu, działania siły wyższej i rozstrzygania ewentualnych sporów.

### 38.6. Pożyczka udzielona członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym nie udzielono pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

### 38.7. Transakcje z udziałem innych członków Zarządu

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła żadnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Ilość akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, a także ilość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, według stanu na koniec czerwca 2006 roku, przedstawia poniższa tabela:

Osoba zarządzająca	Nazwa spółki	Łączna liczba akcji (udziałów)	Wartość nominalna akcji (udziałów)
Jerzy Thamm	RAFAKO S.A.	2.100	4.200,00 zł
Roman Jarosiński	Elektrim S.A.	5	5,00 zł

Osoba nadzorująca	Nazwa spółki	Łączna liczba akcji (udziałów)	Wartość nominalna akcji (udziałów)
Sławomir Sykucki	Elektrim S.A.	5	5,00 zł

### 38.8. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 621	1 828
Świadczenia po okresie zatrudnienia	–	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	–	–
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	–	–
<b>Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadry kierowniczej</b>	<b>2 621</b>	<b>1 828</b>

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku przedstawiało się następująco:

	Wynagrodzenie zasadnicze	Wynagrodzenie wypłacone w postaci nagród	Wynagrodzenie z pozostałych tytułów
Zarząd	708	470	–
Rada Nadzorcza	242	–	–
Rada Nadzorcza – jednostki zależne lub stowarzyszone	29	–	–
<b>Razem</b>	<b>979</b>	<b>470</b>	<b>–</b>

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005 roku przedstawiało się następująco:

	Wynagrodzenie zasadnicze	Wynagrodzenie wypłacone w postaci nagród	Wynagrodzenie z pozostałych tytułów
Zarząd	726	242	475
Rada Nadzorcza	235	–	–
Rada Nadzorcza – jednostki zależne lub stowarzyszone	28	–	–
<b>Razem</b>	<b>989</b>	<b>242</b>	<b>475</b>

### 38.9. Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

## 39. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Celem zarządzania ryzykiem finansowym w RAFAKO S.A. jest ograniczenie zmienności generowanych przepływów pieniężnych oraz osiąganych wyników finansowych na podstawowej działalności biznesowej do akceptowalnego poziomu. Spółka aktywnie zarządza ryzykiem finansowym poprzez wykorzystanie mechanizmów zabezpieczenia naturalnego w stopniu zgodnym ze strategią zarządzania ryzykiem finansowym. Dzięki aktywnemu zarządzaniu tym ryzykiem Spółka dąży do optymalizacji osiąganych wyników finansowych ograniczając tym samym przyszłe potencjalne straty. W minionym okresie ponad 77% przychodów Spółki było wyrażonych w walutach obcych, przede wszystkim w EUR. W związku z tym Spółka koncentruje się w szczególności na zarządzaniu ryzykiem walutowym, które – w opinii Spółki – jest ryzykiem, na które Spółka jest narażona w najwyższym stopniu.

### 39.1. Ryzyko stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu finansowania podstawowej działalności poprzez krótkoterminowe kredyty bankowe o zmiennej stopie procentowej. Ok. 85% wartości nominalnej portfela kredytów Spółki to kredyty zaciągnięte w PLN, dlatego też Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju. Spółka ma świadomość istniejącego ryzyka, jednakże utrzymująca się od pewnego czasu stabilizacja stóp procentowych w kraju oraz perspektywy obniżania wysokości podstawowych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej powodują, że opinia Spółki na temat ryzyka stóp procentowych ma charakter neutralny.

### **39.2. Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe jest związane bezpośrednio ze zmianami kursu walutowego, które powodują niepewność, co do przyszłego poziomu przepływów pieniężnych denominowanych w walutach obcych. Ekspozycja na ryzyko walutowe Spółki wynika z faktu, że znaczna część przepływów pieniężnych Spółki jest wyrażona lub denominowana w walutach obcych. W minionym okresie ponad 77% przychodów Spółki był wyrażony w walutach obcych, przede wszystkim w EUR. W mniejszym stopniu ryzyko walutowe jest związane z kredytami bankowymi denominowanymi w walutach obcych, tj. EUR i USD, z uwagi na stosunkowo niewielką wartość takich kredytów w portfelu wszystkich kredytów Spółki (stanowią one ok. 15% wartości ogółu kredytów).

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym zakłada w jak największym stopniu wykorzystanie zabezpieczenia naturalnego – tzw. naturalnego hedgingu walutowego. W celu minimalizacji ryzyka Spółka dąży do zachowania naturalnej równowagi pomiędzy należnościami, a zobowiązaniami wyrażonymi w walutach obcych tak, aby zminimalizować ekspozycję na ryzyko walutowe.

W stosunku do ekspozycji netto ryzyka walutowego Spółka dopuszcza stosowanie zabezpieczeń za pomocą dostępnych na rynku instrumentów pochodnych, m.in. transakcji typu forward czy opcji walutowych

### **39.3. Ryzyko cen towarów**

Spółka jest narażona na ryzyko wzrostu cen, szczególnie materiałów strategicznych dla działalności Spółki. Na poziom tego ryzyka znacząco wpływa sytuacja na światowych rynkach cen surowców – stali, metali szlachetnych, paliw i energii powodowana zarówno wahaniami kursów walut jak i koncentracją producentów zmierzającą do prowadzenia wspólnej kontroli cen. Strategia zarządzania ryzykiem cen towarów zakłada dążenie do zawierania kontraktów z poddostawcami materiałów i usług w walucie kontraktu głównego, lokowanie dostaw materiałów po stronie klienta, jak również zawieranie umów zakupowych w cenach stałych. Spółka nie zawiera wieloletnich umów z poddostawcami, zakres dostaw i dostawcy ustalani są indywidualnie w zależności od potrzeb Spółki.

### **39.4. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe RAFAKO S.A. jest ściśle związane z prowadzeniem podstawowej działalności Spółki. Wynika ono z zawartych kontraktów handlowych i związane jest z potencjalnym wystąpieniem zdarzeń, które mogą przybrać postać niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności lub istotnego opóźnienia w spłacie należności. Udzielanie klientom, tzw. kredytu kupieckiego jest aktualnie nieodłącznym elementem prowadzenia działalności gospodarczej, jednakże Spółka podejmuje szereg działań mających na celu zminimalizowanie ryzyk związanych z podjęciem współpracy z potencjalnie nierzetelnym klientem. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Klienci, którzy w opinii Spółki, na podstawie przeprowadzonej weryfikacji, nie są wiarygodni finansowo, są zobowiązani do przedstawienia odpowiednich zabezpieczeń finansowych, które minimalizują ryzyko niewypłacalności tych firm wobec Spółki. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności i niezwłocznie podejmowanym działaniom windykacyjnym wobec należności przeterminowanych, narażenie Spółki na ryzyko kredytowe jest nieznaczne.

### **39.5. Ryzyko związane z płynnością**

Spółka jest narażona na ryzyko płynności w przypadku niedopasowania struktury terminowej przepływów pieniężnych na realizowanych przez Spółkę kontraktach. Spółka dąży do zapewnienia tzw. pozytywnych przepływów pieniężnych, co przy założeniu terminowego regulowania należności Spółki eliminuje ryzyko płynności. Nominalna wartość linii kredytowych, do których ma dostęp Spółka skutecznie zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności wobec Spółki.

## 40. Instrumenty finansowe

### 40.1. Wartości godziwe

Na dzień 30 czerwca 2006 roku ani w okresach porównawczych Spółka nie stosowała instrumentów pochodnych ani instrumentów zabezpieczających.

Wszystkie instrumenty finansowe Spółki zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym według wartości godziwej.

Wartość godziwa instrumentów finansowych została ustalona poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych przy użyciu aktualnie obowiązujących stóp procentowych.

### 40.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższych tabelach przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

#### Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku

<i>Oprocentowanie stałe</i>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa gotówkowe	71 127	-	-	71 127
<i>Oprocentowanie zmienne</i>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 15 milionów EUR	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 milionów złotych	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 5 milionów złotych	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 5 milionów złotych	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 3 miliony złotych	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 2 miliony złotych	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 1 milion złotych	-	-	-	-
Kredyt odnawialny na kwotę 1 milion złotych	-	-	-	-

RAFAKO S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia  
(w tysiącach złotych)

**Rok zakończony 31 grudnia 2005 roku**

<i>Oprocentowanie stałe</i>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa gotówkowe	41 476	–	–	41 476
Udzielona pożyczka na kwotę 7 609 tysięcy EUR	3 005	–	–	3 005

<i>Oprocentowanie zmienne</i>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 13 milionów EUR	–	–	–	–
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 milionów złotych	–	–	–	–
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 5 milionów złotych	–	–	–	–
Kredyt bankowy na kwotę 5 milionów złotych	–	–	–	–
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 2 miliony złotych	–	–	–	–
Kredyt bankowy na kwotę 1 milion złotych	–	–	–	–
Kredyt bankowy na kwotę 10 milionów złotych	–	–	–	–
Pożyczka z NFOŚIGW na kwotę 5 211 tysięcy złotych	850	–	–	850
Pożyczka z NFOŚIGW na kwotę 1 072 tysiące złotych	50	–	–	50

**Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2005 roku**

<i>Oprocentowanie stałe</i>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa gotówkowe	1 000	–	–	1 000
Udzielona pożyczka na kwotę 7 609 tysięcy EUR	5 026	1 537	–	6 563

<i>Oprocentowanie zmienne</i>	<i>&lt;1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 13 milionów EUR	4 395	–	–	4 395
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 milionów złotych	9 717	–	–	9 717
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 10 milionów złotych	9 933	–	–	9 933
Kredyt bankowy na kwotę 10 milionów złotych	10 000	–	–	10 000
Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 18 milionów złotych	17 901	–	–	17 901
Pożyczka z NFOŚIGW na kwotę 5 211 tysięcy złotych	800	450	–	1 250
Pożyczka z NFOŚIGW na kwotę 1 072 tysiące złotych	100	–	–	100

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stale przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

#### 41. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie styczeń – czerwiec kształtowało się następująco:

	2006	2005
Zarząd Spółki	4	4
Biura zarządów	193	180
Biuro handlowe	168	223
Pion produkcji	1 193	1 186
Razem	<u>1 558</u>	<u>1 593</u>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 roku przeciętne zatrudnienie w Spółce zmniejszyło się o 57 pracowników w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (spadek o 3,6%).

Na dzień 30 czerwca 2006 roku pracownicy posiadający wykształcenie wyższe i średnie stanowili 56,3% zatrudnionych w Spółce, w tym absolwenci wyższych uczelni – 24,2% ogółu zatrudnionych.

W wieku do 40 lat było 42,0% zatrudnionych, od 41 do 50 lat – 34,7%, a powyżej 50 lat - 23,3%. Pracownicy ze stażem pracy w RAFAKO S.A. do 10 lat stanowili 15,3% ogółu zatrudnionych, od 11 do 20 lat – 26,1%, a stażem pracy powyżej 20 lat - 58,6%.

#### **42. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym nie miały miejsca zdarzenia mogące wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

##### Podpisy członków Zarządu

14 września 2006 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu	.....
14 września 2006 roku	Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu	.....
14 września 2006 roku	Eugeniusz Myszk	Wiceprezes Zarządu	.....
14 września 2006 roku	Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu	.....

##### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

14 września 2006 roku	Wiesława Skrzynecka	Główny Księgowy	.....
-----------------------	---------------------	-----------------	-------