

SPRAWOZDANIE
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
RAFAKO
w
Raciborzu

za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2007 roku

12 września 2007 roku

Spis treści

	nr strony
Wstęp.....	1
Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych jednostki dominującej	2
I. Sytuacja gospodarcza i finansowa	3
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy.....	3
2. Istotne zagrożenia.....	4
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	4
3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura.....	4
3.2. Transakcje wewnątrz Grupy	6
3.3. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	6
3.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych.....	6
3.5. Dochody i ich struktura.....	6
3.6. Rentowność i zwrot z kapitału własnego	7
3.7. Płynność finansowa.....	7
3.8. Stan zadłużenia	8
3.9. Ocena wypłacalności	8
3.10. Struktura finansowania aktywów.....	9
3.11. Aktywa trwałe	9
3.12. Kapitał własny Grupy.....	11
3.13. Dostępność materiałów do produkcji	11
3.14. Pracownicy	12
4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	12
II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej.....	13
III. Akcjonariat jednostki dominującej.....	13
IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy w I półroczu 2007 roku, aż do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
1. Podpisanie istotnych zamówień przez jednostki Grupy.....	15
2. Inne, istotne zdarzenia (umowy):	15
3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości	16
4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji	17
V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2007.....	17
1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna.....	17
2. Działalność marketingowa	18
3. Prognozy działalności Grupy na rok 2007.....	18

Załączniki:

Nr 1	Zestawienie wskaźników za I półrocze 2007 roku, rok 2006 i I półrocze 2006 roku
Nr 2	Bilans na dzień 30 czerwca 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku i 30 czerwca 2006 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika.
Nr 3	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za I półrocze 2007 roku i I półrocze 2006 roku
Nr 4	Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2007 roku i I półroczu 2006 roku
Nr 5	Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w I półroczu 2007 roku i I półroczu 2006 roku
Nr 6	Zestawienie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę Kapitałową RAFAKO wg stanu na 30 czerwca 2007 roku
Nr 7	Zestawienie aktualnych na 30 czerwca 2007 roku gwarancji udzielonych za Grupę RAFAKO
Nr 8	Zestawienie poręczeń udzielonych przez Grupę Kapitałową RAFAKO wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
Nr 9	Zestawienie czynnych na 30 czerwca 2007 roku akredytyw otwartych na zlecenie Grupy
Nr 10	Zestawienie umów ubezpieczeniowych Grupy Kapitałowej RAFAKO obowiązujących na dzień 30 czerwca 2007 roku

Wstęp

Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. („jednostka dominująca”) należy do największych polskich firm zajmujących się projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń i obiektów energetycznych.

W oparciu o własne biuro projektowe i na bazie posiadanych licencji, jednostka dominująca rozwijała i rozwija oferowane technologie kotłowe i technologie instalacji ochrony środowiska. Odpowiadając na zapotrzebowanie rynku, głównie związane z ochroną środowiska, na przełomie lat 80–tych i 90–tych, tradycyjną ofertę kotłową obejmującą kotły rusztowe i pyłowe poszerzono o kotły z cyrkulacyjnym i stacjonarnym złożem fluidalnym oraz o kotły odzyskowe. Wprowadzono także do oferty technologie mokrego, półsuchego i suchego odsiarczania spalin.

Aktualnie oferta jednostki dominującej obejmuje:

- konwencjonalne kotły energetyczne i ciepłownicze z paleniskami pyłowymi, fluidalnymi i rusztowymi na parametry pary pod i nadkrytyczne,
- kotły odzyskowe,
- kotły do termicznej utylizacji odpadów,
- instalacje odsiarczania spalin metodą suchą,
- instalacje odsiarczania spalin metodą półsuchą,
- instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą,
- diagnostykę, naprawy i modernizacje urządzeń kotłowych,
- produkcję elementów kotłów,
- produkcję konstrukcji stalowych i innych nieciśnieniowych części dla energetyki,
- produkcję wymienników ciepła.

Od początku działalności jednostka dominująca była głównym dostawcą kotłów dla polskiej energetyki i przemysłu. Sumaryczna moc kotłów produkcji jednostki dominującej stanowi znaczącą część zainstalowanej mocy polskiej energetyki zawodowej oraz energetyki przemysłowej. Do najważniejszych obiektów, które jednostka dominująca wyposażała w swoje kotły energetyczne należą m.in.: Elektrociepłownie Warszawskie, Kogeneracja Wrocław, Zespół Elektrociepłowni Łódź, Zespół Elektrociepłowni Wybrzeże, Elektrociepłownia Zielona Góra, jak również elektrownie: Opole, Belchatów, Kozienice, Dolna Odra, Rybnik, Pątnów – Adamów – Konin, Turów oraz elektrownie wchodzące w skład Południowego Koncernu Energetycznego.

Kotły z cyrkulacyjną warstwą fluidalną jednostka dominująca zainstalowała w Elektrociepłowniach Żerań i Bielsko-Biała II, w Elektrowni Siersza oraz w Zakładach Farmaceutycznych Polpharma Starogard Gdański.

W trakcie realizacji pozostaje kontrakt na dostawę kotła o parametrach nadkrytycznych dla bloku energetycznego o mocy 460 MW w Elektrowni Pątnów II. W 2005 roku rozpoczęła się realizacja kontraktu na dostawę kotła dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 833 MW dla Elektrowni Belchatów. Bloki te będą również wyposażone przez jednostkę dominującą w instalacje odsiarczania spalin.

Jednostka dominująca jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce, dużych instalacji odsiarczania spalin. W 1996 roku, wspólnie z partnerem zagranicznym, jednostka dominująca zbudowała pierwszą w Polsce instalację odsiarczania spalin metodą mokrą w Elektrowni Jaworzno III.

W 1998 roku, w Elektrowni Siersza jednostka dominująca oddała do użytku wysokosprawną instalację odsiarczania spalin metodą półsuchą. W Elektrowni Belchatów przekazano w latach 2000 – 2003 dwie instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą. W 2004 roku podpisano kolejny kontrakt z Elektrownią Belchatów na wykonanie następnej instalacji odsiarczania spalin dla bloków 3 i 4, a w 2006 na kompleksową modernizację instalacji odsiarczania spalin dla bloków 8, 10, 11, 12. W latach 2005 – 2006 podpisano kontrakty na budowę tego typu instalacji w Elektrowni Pątnów, Ostrołęka, Jaworzno i Skawina.

Istotny jest również udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży jednostki dominującej (28,5% w I półroczu 2007 roku). Największe wyprodukowane przez jednostkę dominującą kotły pracują w elektrowniach w byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Chin, Turcji i Indii. Ważnym obiektem referencyjnym są kotły ze stacjonarnym złożem fluidalnym w Elektrowni Komorzany w Czechach.

Jednostka dominująca jest również liczącym się na rynku europejskim dostawcą elementów kotłowych. Klientami jednostki dominującej są między innymi firmy z takich krajów jak: Niemcy, Serbia, Finlandia, Litwa, Dania, Turcja, Bośnia i Hercegowina, Stany Zjednoczone, Holandia i Francja.

Jednostka dominująca zdobywa również coraz silniejszą pozycję na zachodnioeuropejskim rynku kotłów do spalarni odpadów komunalnych, czego dowodem są podpisane w latach 2000 – 2006 kontrakty na dostawę kotłów do spalarni w Austrii, Belgii, Niemczech, Szwecji, Holandii oraz Wielkiej Brytanii. Dotychczas jednostka dominująca, współpracując z różnymi renomowanymi firmami w tej branży, dostarczyła kilkanaście kotłów dla spalarni odpadów za granicą.

Wszystkie dostarczone urządzenia znajdują się pod stałą opieką RAFAKO S.A. w zakresie serwisu, remontów, modernizacji poprawiających parametry eksploatacyjne oraz zmniejszających ich wpływ na środowisko naturalne.

Uzyskanie, przedłużenie ważności certyfikatów wg PN–EN ISO 9001:2000, PN–EN ISO 14001:2005, Dyrektywy 97/23/UE dla modułu H/H1 oceny wyrobów na zgodność z wymaganiami Dyrektywy, mają na celu zapewnienie Klientów, że System Jakości gwarantuje, że wytwarzane przez jednostkę dominującą urządzenia ciśnieniowe odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, zjednoczonym rynku Unii Europejskiej jak i w USA. Wdrożenie wymagań EMAS w jednostce dominującej jest między innymi udokumentowaniem wiarygodności przekazu w odniesieniu do Klientów oraz lokalnego środowiska co do ponadstandardowej dbałości jednostki dominującej o środowisko naturalne.

Posiadane technologie, moce produkcyjne i referencje umożliwiają jednostce dominującej kompleksową obsługę i zaspokojenie zmieniających się potrzeb klientów w branży energetycznej. Jednostka dominująca wciąż rozwija myśl techniczną, głównie w dziedzinie kotłów na parametry nadkrytyczne i kotłów odzyskowych, które są stosowane w blokach energetycznych o wysokiej sprawności i niskiej emisji szkodliwych gazów. Jednostka dominująca intensywnie przygotowuje się również do poszerzenia swojej oferty rynkowej o kompletne obiekty (spalarnie) do termicznej utylizacji odpadów komunalnych oraz spalania biomasy. W pierwszym półroczu 2007 podpisano w konsorcjum z firmą ZRE Katowice kontrakt na budowę w Elektrociepłowni Kielce źródła energii elektrycznej pracującego w skojarzeniu z wykorzystaniem biomasy.

Jednostka dominująca nie posiada samodzielnych/samofinansujących się oddziałów (zakładów).

Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych jednostki dominującej

31 grudnia 1949 roku: decyzja Ministra Przemysłu Ciężkiego o utworzeniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Fabryka Urządzeń Technicznych” z siedzibą w Raciborzu. Jako przedmiot działalności ustalono produkcję kotłów parowych;

12 stycznia 1993 roku: decyzja Ministra Przekształceń Własnościowych o przekształceniu przedsiębiorstwa państwowego, już wtedy działającego pod nazwą „Raciborska Fabryka Kotłów RAFAKO” w jednoosobową Spółkę Akcyjną Skarbu Państwa.

Po przekształceniu:

- 50% akcji Spółki zakupiła spółka „RAFAKO” Sp. z o.o. (która w 1998 roku zmieniła formę prawną i nazwę na „ENERGO INVESTMENT S.A.”),
- 25% akcji zatrzymał Skarb Państwa z przeznaczeniem do sprzedaży w drodze oferty publicznej drobnym inwestorom,
- 20% akcji zostało sprzedane pracownikom, zgodnie z Ustawą o Prywatyzacji,
- 5% akcji zostało zakupione przez kadre kierowniczą.

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Katowicach, w dniu 12 lutego 1993 roku pod nazwą „Fabryka Kotłów RAFAKO S.A.”¹;

7 marca 1994 roku: debiut akcji „RAFAKO S.A.” na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie;

10 grudnia 1997 roku: wejście do Spółki inwestora strategicznego – ELEKTRIM S.A., który w następstwie przeprowadzonej przez RAFAKO S.A. emisji akcji serii H stał się właścicielem 46,38% kapitału zakładowego Spółki.

¹ W dniu 24 sierpnia 2001 roku Jednostka dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 34143.

24 maja 2007 roku: rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej w następstwie emisji 52 200 000 akcji serii I (aktualna struktura akcjonariatu, po przeprowadzeniu emisji akcji serii I, została przedstawiona w rozdziale III niniejszego sprawozdania).

Lista akcjonariuszy o znaczącym udziale w kapitale RAFAKO S.A. została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (Nota 30.4.).

I. Sytuacja gospodarcza i finansowa

1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy

1.1. Czynniki zewnętrzne:

- kontynuacja procesu prywatyzacji sektora energetycznego,
- polityka w zakresie nowych inwestycji w sektorze energetycznym oraz w zakresie dywersyfikacji paliw w energetyce,
- istniejące uregulowania rynku energii elektrycznej,
- dostosowywanie polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów,
- działania bezpośrednich konkurentów spółek Grupy,
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa głównego akcjonariusza jednostki dominującej oraz jego strategia wobec spółek sektora energetycznego z Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.,
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych jednostki dominującej,
- wywiązywanie się zleceniodawców z terminów płatności,
- kształtowanie się cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych) oraz cen produktów i usług kompletacyjnych,
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro),
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane przez spółki Grupy kontrakty,
- zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Grupy,
- możliwość, lub jej brak, pozyskania „dodatkowej” zdolności produkcyjnych na potrzeby realizacji podpisanych i przewidywanych do podpisania kontraktów sprzedaży,
- postęp technologiczny.

1.2. Czynniki wewnętrzne:

- zdolność do wykorzystania efektów zakończonych i planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu podniesienie efektywności funkcjonowania jednostki dominującej, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania oraz zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji zamówień,
- doskonalenie procesów zarządzania jednostką dominującą, w tym procesu zarządzania kontraktami długoterminowymi oraz kosztami funkcjonowania (kosztami „stałymi”) RAFAKO S.A.,
- utrzymanie płynności finansowej jednostki dominującej,
- kontynuacja procesu restrukturyzacji aktywów finansowych i nieprodukcyjnego majątku jednostki dominującej,
- powiększenie posiadanych mocy produkcyjnych,
- utrzymanie i pozyskiwanie nowych wysoko wykwalifikowanych kadr projektowych i produkcyjnych.

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w nocie nr 38.

Ryzyka i szanse związane z realizowanymi „umowami o budowę” zostały wyszczególnione w punkcie 7 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

2. Istotne zagrożenia

Istotnym zagrożeniem mogącym mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki Grupy jest ryzyko realizowalności należności Grupy od firmy ELEKTRIM-MEGADEX S.A. (spółka zależna od ELEKTRIM S.A.), których wartość netto na koniec czerwca 2007 roku wyniosła około 15,0 milionów złotych – (por. punkt 37 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy).

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

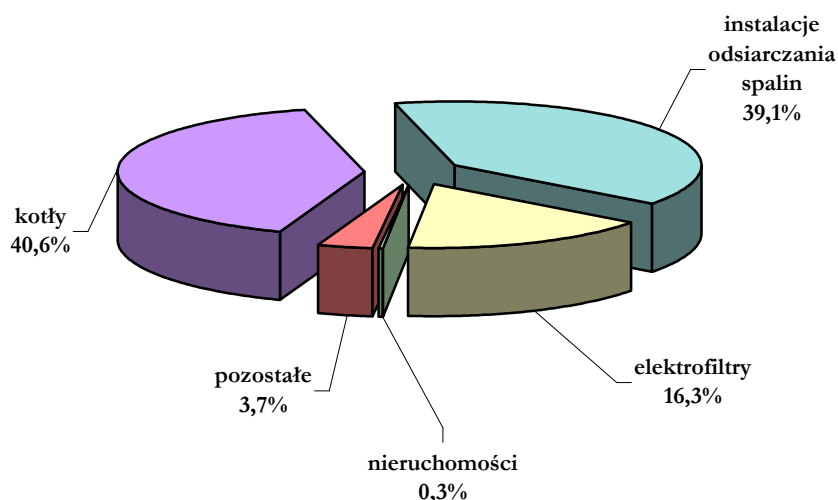
Przychody Grupy ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2007 roku wyniosły 516 072 tysiące złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży z analogicznego okresu poprzedniego roku o 222 814 tysiące złotych (o 76,0%).

Głównym źródłem przychodów pozostała sprzedaż produktów i usług wytworzonych w Grupie samodzielnie, bądź z wykorzystaniem dostaw i usług podwykonawców (tzw. „kompletacji dostaw i usług”). Sprzedaż ta stanowiła 99,6% sumy przychodów Grupy. Uzupełnieniem sprzedaży produktów była sprzedaż towarów i materiałów (0,4% sumy przychodów ze sprzedaży).

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 28,3%, co oznacza spadek w stosunku do ubiegłego roku o 7,9 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej w I półroczu 2007 roku wyniosła 145 817 tysięcy złotych i była o 37,6% wyższa od wartości sprzedaży zagranicznej w analogicznym okresie 2006 roku, w którym wyniosła 106 000 tysięcy złotych.

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży jest spowodowany ożywieniem na rynku energetycznym w szczególności na rynku krajowym, który stoi przed koniecznością intensywnych prac nad odtworzeniem mocy wytwórczych oraz spełnieniem wymagań odnośnie ochrony środowiska. Głównym źródłem wzrostu sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym była realizacja kontraktów podpisanych do końca 2006 roku, w szczególności w zakresie urządzeń ochrony powietrza.

Struktura asortymentowa sprzedaży w I półroczu 2007 roku, przedstawiała się następująco:



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

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO
Sprawozdanie z działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (Nota 6).

Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy w I połowie 2007 roku w porównaniu do I połowy 2006 roku, byli:

- na rynku polskim:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za I półrocze 2007		Sprzedaż za I półrocze 2006	
		Wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
PAK Odsiarczanie Sp. z o.o.	wielkopolskie	78 236	15,2%	13 153	4,5%
El. Bełchatów S.A.	łódzkie	68 072	13,2%	83 725	28,5%
ZEC Ostrołęka S.A.	mazowieckie	39 228	7,6%	11 960	4,1%
Alstom Power Sp. z o.o. Warszawa	mazowieckie	38 781	7,5%	25	0,0%
Elektrownia Skawina S.A.	małopolskie	27 546	5,3%	2 262	0,8%
Elektrownia pątnów II Sp. z o.o.	wielkopolskie	13 593	2,6%	10 557	3,6%
Vattenfall Heat Poland S.A.	wielkopolskie	13 385	2,6%	–	0,0%
PKN Orlen S.A.	mazowieckie	12 306	2,4%	3 290	1,1%
Dalkia Łódź S.A. (w 2006 roku ZEC Łódź)	łódzkie	11 338	2,2%	908	0,3%
PKE S.A. El. Jaworzno	małopolskie	10 944	2,1%	–	0,0%
SNC Lavalin Polska Sp. z o.o.	mazowieckie	6 509	1,3%	9 559	3,3%
ZEC Wrocławskich Kogeneracja S.A.	dolnośląskie	–	0,0%	10 602	3,6%
El. Rybnik S.A.	śląskie	–	0,0%	8 163	2,8%
Pozostali	różne	50 317	9,7%	33 054	11,3%
Razem		370 255	71,7%	187 258	63,9%

- na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za I półrocze 2007		Sprzedaż za I półrocze 2006	
		Wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
Visser&Smit Hanab Installatie BV	Holandia	20 047	3,9%	40	0,0%
Javno Preduzeca TE Nikola Tesla Obrenovac	Serbia	14 771	2,9%	292	0,1%
Metso Power OY (w 2006 roku Kvaerner Power Oy)	Finlandia	8 954	1,7%	9 116	3,1%
EUAS	Turcja	8 499	1,6%	19 806	6,8%
AB Lietuvos Elektrine	Litwa	8 396	1,6%	5 566	1,9%
Andritz OY Kraft Mill Systems	Finlandia	7 079	1,4%	–	0,0%
Hitachi Europe GmbH	Niemcy	6 941	1,3%	3 672	1,3%
Richard Kablitz & Mitthof GmbH	Niemcy	6 294	1,2%	1 908	0,7%
Aalborg Energie Technik A/S	Dania	5 889	1,1%	371	0,1%
Vitkovice A.S.	Czechy	5 649	1,1%	–	0,0%
JP Elektroprivreda	Bośnia i Hercegowina	5 557	1,1%	367	0,1%
Martin GmbH	Niemcy	3 257	0,6%	12 898	4,4%
NEM bv	Holandia	1 542	0,3%	9 497	3,2%
Ansaldo Caldaie S.p.a.	Włochy	–	0,0%	7 581	2,6%
Gama Power System Engineering and Contracting Inc.	Turcja	–	0,0%	7 287	2,5%
Vyncke Energietechnik N.V	Belgia	66	0,0%	6 738	2,3%
Babcock & Wilcox Volund A/S	Dania	287	0,1%	5 044	1,7%
Pozostali	różne	42 589	8,4%	15 817	5,3%
Razem		145 817	28,3%	106 000	36,1%

Prezentowane przychody obejmują przychody ze sprzedaży dotyczące umów o usługę budowlaną wycenianych metodą zaawansowania kosztów.

3.2. Transakcje wewnątrz Grupy

W I półroczu 2007 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR i które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi. Charakter i warunki zawieranych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę. Wartości sald i obrotów pomiędzy podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w punkcie 37 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.3. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w I półroczu 2007 roku wyniósł 477 711 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 516 072 tysiące złotych, dało Grupie zysk brutto na sprzedaży w wysokości 38 361 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w kwocie 20 215 tysięcy złotych (w I półroczu 2006 roku: 19 564 tysiące złotych) oraz utworzenia rezerw na kontraktach długoterminowych w wysokości 11 309 tysięcy złotych (w I półroczu 2006 roku rozwiązano rezerwy na kwotę 435 tysięcy złotych), skorygowany zysk na sprzedaży wyniósł 6 837 tysięcy złotych (w I półroczu 2006 roku: 9 213 tysięcy złotych).

Strukturę i dynamikę kosztów rodzajonych przedstawiono w załączniku nr 5.

3.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych

W I półroczu 2007 roku Grupa zanotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej po wyłączeniu zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe, w wysokości 1 548 tysięcy złotych (w I półroczu 2006 roku strata wyniosła 5 868 tysięcy złotych), co wynikało z:

1. utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności	(4 606) tys. zł,
2. kosztów napraw gwarancyjnych	(3 769) tys. zł,
3. utworzenia rezerw na niewykorzystane urlopy	(1 170) tys. zł,
4. rozwiązania pozostałych rezerw	4 426 tys. zł,
5. rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne	2 461 tys. zł,
6. otrzymanych kar umownych i odszkodowań	602 tys. zł,
7. rozwiązania odpisu aktualizującego wartość zapasów	316 tys. zł,
8. salda pozostałych przychodów i kosztów	192 tys. zł.

Działalność finansowa w I półroczu 2007 roku przyniosła Grupie zysk w wysokości 617 tysięcy złotych (w I półroczu 2006 roku Grupa zanotowała zysk w wysokości 2 092 tysiące złotych), co wynikało z:

1. z odsetek z tytułu: lokat, rachunków bankowych, udzielonych pożyczek, przeterminowanych należności, (in plus na wynik)	6 073 tys. zł,
2. przychodów z inwestycji	6 721 tys. zł,
3. dyskonta rachunków długoterminowych	104 tys. zł,
4. kosztów udzielonych prowizji bankowych	(3 889) tys. zł,
5. ujemnego salda różnic kursowych	(4 053) tys. zł,
6. kosztów emisji akcji serii I	(1 904) tys. zł,
7. utworzenia rezerwy na koszty finansowe	(1 500) tys. zł,
8. pozostałych odsetek	(228) tys. zł,
9. wyceny opcji walutowych	(98) tys. zł,
10. salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(609) tys. zł.

3.5. Dochody i ich struktura

W I półroczu 2007 roku zysk brutto i netto Grupy wyniósł odpowiednio 5 906 tysięcy złotych i 4 036 tysięcy złotych. W poprzednim roku Grupa wypracowała zysk brutto w wysokości 5 437 tysięcy złotych oraz zysk netto w wysokości 3 914 tysięcy złotych.

Największy wpływ na wysokość zysku brutto, przy stracie na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1 548 tysięcy złotych (w I półroczu 2006 roku: 5 868 tysięcy złotych) oraz zysku na działalności finansowej w wysokości 617 tysięcy złotych (w I półroczu 2006 roku: 2 092 tysiące złotych), miał zysk na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw w wysokości 6 837 tysięcy złotych (w I półroczu 2006: 9 213 tysięcy złotych).

W I półroczu 2007 roku nie zanotowano nietypowych zdarzeń i czynników mających istotny wpływ na wynik na działalności gospodarczej.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za I półrocze 2007 roku z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto za I półrocze 2007 i 2006 roku przedstawia załącznik nr 4.

3.6. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W I półroczu 2007 roku, w stosunku do roku poprzedniego, odnotowano spadek rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw o 4,6 punktu procentowego (z 9,8% do poziomu 5,2%) oraz spadek rentowności operacyjnej netto o 1,8 punktu procentowego (z 3,1% do poziomu 1,3%). Istotny wpływ na spadek poziomu rentowności operacyjnej miało utworzenie, w następstwie wzrostu kosztów dostaw i usług zewnętrznych, rezerwy na koszty kontraktu dotyczącego realizacji instalacji ochrony środowiska dla odbiorcy krajowego, a także poniesienie straty, w następstwie wzrostu kosztów własnych oraz wzrostu kosztów dostaw i usług zewnętrznych, na kontrakcie krajowym, dotyczącym modernizacji kotła pyłowego.

Stopa zwrotu na kapitale własnym w I półroczu 2007 roku ukształtowała się na poziomie 1,2% (wobec 1,7% w analogicznym okresie roku poprzedniego). Zmniejszyła się również stopa zwrotu z aktywów Grupy z 0,7% w I półroczu 2006 roku do 0,5% w I półroczu bieżącego roku.

Wskaźniki rentowności za I półrocze 2007 i 2006 roku przedstawia załącznik nr 1.

3.7. Płynność finansowa

W I półroczu 2007 roku wskaźnik „płynności bieżącej” Grupy wyniósł 1,4 a „płynności szybkiej” 1,3.

Okres rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług, na dzień 30 czerwca 2007 roku ukształtował się na poziomie 71 dni i był o 8 dni krótszy w porównaniu do okresu rotacji na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Szczegółowa struktura należności według okresów zapadalności została zaprezentowana w nocie 25 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2007 roku.

W I półroczu 2007 roku skróceniu okresu rotacji należności (o 8 dni) towarzyszyło skrócenie okresu rotacji zapasów (o 12 dni) oraz wydłużenie okresu rotacji zobowiązań handlowych (o 6 dni), co spowodowało skrócenie cyklu rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) o 26 dni – z 40 dni w I półroczu 2006 roku do 14 dni w I półroczu 2007 roku.

W I półroczu 2007 roku Grupa terminowo regulowała swoje zobowiązania. Wszelkie zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane w terminie.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Grupa posiada kredyt w rachunku bieżącym o terminie spłaty poniżej 1 roku w wysokości 1 031 tysięcy złotych. Nominalna wartość dostępnych dla Grupy linii kredytowych w wysokości 90 487 tysięcy złotych, skutecznie zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności wobec Grupy. W związku z powyższym, ryzyko niedoboru środków pieniężnych i utraty płynności finansowej przez Grupę w chwili obecnej należy określić jako niewielkie.

Aktualnie najistotniejszym ryzykiem finansowym, na które narażona jest Grupa, jest ryzyko walutowe. Obserwowany od pewnego czasu trend umacniania się złotego wpływa na realizowane przez firmę kontrakty denominowane w walutach obcych. Działania podjęte przez Grupę zmierzają do ograniczenia tego ryzyka poprzez zmniejszenie ekspozycji walutowej (stosowanie „naturalnego hedgingu” - podpisywania umów z podwykonawcami i dostawcami w tej samej walucie, w której zawarto umowę sprzedaży).

W związku z tym, że ani na dzień 30 czerwca 2007 roku, ani w okresach porównywalnych Grupa nie stosowała instrumentów pochodnych, ani instrumentów zabezpieczających, zmiana cen tych instrumentów finansowych aktualnie nie stanowi dla Grupy ryzyka finansowego.

Informację o instrumentach finansowych oraz celach i zasadach zarządzania ryzykiem finansowym przedstawiono w punktach 38 i 39 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I półrocze 2007 roku.

3.8. Stan zadłużenia

W I półroczu 2007 roku poziom zobowiązań Grupy wobec jej wierzycieli uległ zwiększeniu o 224 261 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na koniec czerwca 2007 roku wyniosła 533 443 tysięcy złotych (na 31 grudnia 2006: 451 740 tysięcy złotych, na 30 czerwca 2006: 309 182 tysięcy złotych).

Główną przyczyną wzrostu zobowiązań w I półroczu 2007 roku był wzrost przychodów przyszłych okresów (o 55 524 tysiące złotych), co wynikało głównie ze wzrostu poziomu zaliczek otrzymanych na poczet przyszłych dostaw (o 35 308 tysięcy złotych).

Stosunkowo wysoka płynność finansowa Grupy spowodowała bardzo niewielkie wykorzystanie w I półroczu 2007 roku dostępnych dla Grupy limitów bankowych (dostępnych linii kredytowych). Na koniec czerwca 2007 Grupa wykazywała zobowiązania wobec banków i pożyczkodawców w kwocie około 1 miliona złotych.

Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitałów własnych, na dzień 30 czerwca 2007 roku wyniósł 0,3%, na dzień 31 grudnia 2006 roku i na dzień 30 czerwca 2006 roku wyniósł 0,4%.

Opis zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek według okresów wymagalności zawiera załącznik nr 6, wskaźniki płynności i zadłużenia za I półrocze 2007 i 2006 przedstawia załącznik nr 1.

3.9. Ocena wypłacalności

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty jej zadłużenia, w ciągu I półrocza 2007 roku obniżył się o 4,8 punktu procentowego i na koniec czerwca 2007 roku wyniósł 60,8% (wobec 65,6% na koniec grudnia 2005 roku).

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na koniec czerwca 2007 roku wyniosła: 344 653 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2006: 223 676 tysięcy złotych, na dzień 30 czerwca 2006: 227 342 tysiące złotych.).

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia pozabilansowych zobowiązań Grupy z tytułu udzielonych w imieniu Grupy gwarancji bankowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Grupy i rynku wytwórców urządzeń energetycznych), których suma na koniec czerwca 2007 roku wyniosła 565 687 tysięcy złotych, udzielonych przez jednostkę dominującą poręczeń na kwotę 30 milionów złotych oraz otwartych na zlecenie jednostki dominującej akredytyw (związanych z zakupami importowymi), których suma na koniec czerwca 2007 roku wyniosła 26 109 tysięcy złotych.

W porównaniu z końcem 2006 roku, wartość udzielonych za Grupę gwarancji bankowych i otwartych na zlecenie Grupy akredytyw zwiększyła się o 226 187 tysięcy złotych. Wzrost zobowiązań warunkowych wynikał głównie z konieczności zapewnienia gwarancji dla kontraktu realizowanego wspólnie z Alstom Power Boiler GmbH dla BOT Elektrownia Belchatów na dostawę nowego bloku nadkrytycznego.

Wykaz udzielonych za Grupę Kapitałową RAFAKO gwarancji bankowych i poręczeń udzielonych przez Grupę Kapitałową RAFAKO oraz otwartych akredytyw na zlecenie Grupy przedstawiają załączniki nr 7, 8 i 9.

3.10. Struktura finansowania aktywów

Suma aktywów na koniec czerwca 2007 roku wyniosła 878 096 tysięcy złotych i była wyższa od sumy aktywów na koniec grudnia 2006 o 189 589 tysięcy złotych. Największy wpływ na ponad 27% wzrost sumy aktywów w ciągu I półrocza 2007 roku miał wzrost wartości majątku obrotowego jednostki dominującej (o kwotę 150 952 tysiące złotych) – głównie w następstwie wzrostu wartości lokat krótkoterminowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 101 361 tysięcy złotych), którego głównym źródłem była emisja akcji serii I (opisana w rozdziale III niniejszego sprawozdania).

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2006 roku, zwiększył się o 5,1 punktu procentowego i wyniósł 38,6% (31 grudnia 2006 roku: 33,5%, 30 czerwca 2006 roku: 41,3%).

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego i długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 25,9% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 30 czerwca 2007 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 201 040 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży w wysokości 677 056 tysięcy złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym w 25,9%,
 - zobowiązaniami handlowymi w 26,4%,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi w 47,7%.

W I półroczu 2007 roku jednostka dominująca przeprowadziła emisję akcji zwykłych serii I, opisaną w rozdziale III niniejszego sprawozdania.

3.11. Aktywa trwale

3.11.1. Struktura majątku trwałego

W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji lub sprzedaży zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na koniec czerwca 2007 roku, koniec 2006 roku oraz na koniec czerwca 2006 roku, przedstawiała się następująco:

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
1. Rzeczowe aktywa trwale, w tym:	68,6%	69,6%	78,5%
- grunty i budynki	46,1%	47,2%	56,4%
- urządzenia techniczne i maszyny	18,5%	14,9%	17,8%
- środki transportu	1,4%	1,4%	1,6%
- środki trwale w budowie	2,6%	6,1%	2,7%
2. Nieruchomości inwestycyjne	0,0%	0,0%	5,7%
3. Wartości niematerialne	2,2%	2,1%	2,3%
4. Aktywa finansowe	10,1%	10,2%	1,0%
5. Aktywo z tytułu podatku odroczonego	19,1%	18,1%	12,5%

3.11.2. Główne inwestycje w zakresie aktywów trwałych

W I półroczu 2007 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwale na sumę 16 069 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwale 14 798 tysięcy zł,
- na wartości niematerialne 1 271 tysięcy zł.

W ramach środków pozyskanych z emisji akcji serii I jednostka dominująca dokonała zakupu przedsiębiorstwa spółki Wyrskich Zakładów Urządzeń Przemysłowych „NOMA INDUSTRY” Sp. z o.o. w upadłości, z siedzibą w Wyrach, za cenę 10,5 miliona złotych, w skład którego wchodzi w szczególności:

- prawo użytkowania wieczystego gruntu oraz prawo własności znajdujących się na gruncie budynków i urządzeń,
- ruchomości oraz składniki majątku obrotowego,
- wierzytelności z tytułu kaucji gwarancyjnych (zabezpieczających),
- prawa z papierów wartościowych.

W związku z przejściem ww. przedsiębiorstwa, nakłady na rzeczowy majątek wyniosły łącznie 8,6 miliona złotych, z czego 6,7 miliona złotych przypadło na nabywane nieruchomości, zaś 1,6 miliona złotych na maszyny techniczne i urządzenia.

Przejęte przedsiębiorstwo wraz z zatrudnionymi w nim pracownikami, zostało przekształcone w wydział produkcyjny RAFAKO S.A., który będzie realizował głównie zamówienia dotyczące kotłów przemysłowych oraz urządzeń do utylizacji odpadów komunalnych, przemysłowych oraz biomasy.

Drugi, zamiejscowy wydział produkcyjny jednostki dominującej utworzony został na bazie wydzierzawionego majątku w Radomsku. Na dzień 30 czerwca 2007 roku zatrudnienie w tym wydziale wynosiło 10 osób.

W dalszym ciągu prowadzone są działania mające na celu przeprowadzenie przez jednostkę dominującą kolejnych akwizycji.

Przedmiotem pozostałych nakładów inwestycyjnych Grupy były głównie zakupy maszyn i urządzeń do produkcji, nakłady na infrastrukturę budowlaną, zakup sprzętu komputerowego i oprogramowania na kwotę około 5,5 miliona złotych. Inwestycje te były finansowane ze środków własnych Grupy, w tym ze środków pochodzących z emisji akcji jednostki dominującej.

W I półroczu 2007 w jednostce dominującej nastąpiło oddanie do użytkowania linii do spawania ścian membranowych. Inwestycja zwiększa zdolność produkcyjną w zakresie wykonawstwa ścian szczelnych kotłów energetycznych i umożliwia zwiększenie ilości przyjmowanych zamówień. Linia należy do najnowocześniejszych w skali światowej, w pełni zautomatyzowanych centrów spawania.

Finansowe aktywa trwale na koniec I półrocza 2007 roku wyniosły 20 253 tysiące złotych i były większe od stanu na koniec 2006 roku o 1 306 tysięcy złotych. Wzrost tej grupy aktywów wynikał głównie ze zwiększenia stanu lokat długoterminowych o 1 271 tysięcy złotych (z 16 895 tysięcy złotych do 18 166 tysięcy złotych).

Ponadto, wolne środki finansowe Grupy były przedmiotem lokat i inwestycji krótkoterminowych. Na dzień 30 czerwca 2007 roku stan lokat krótkoterminowych wynosił 223 977 tysięcy złotych, a inwestycji krótkoterminowych 35 335 tysięcy złotych. Przedmiotem inwestycji krótkoterminowych są:

- obligacje Skarbu Państwa o wartości 4 633 tysięcy złotych,
- opcje walutowe o wartości 300 tysięcy złotych,
- Inwestor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 414 tysięcy złotych,
- Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 29 988 tysięcy złotych.

3.11.3. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku miały miejsce następujące zmiany w zakresie powiązań Grupy z innymi podmiotami:

1. w dniu 26 lutego 2007 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego spółki „RBS-EKO” Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Nędzy k/Raciborza – spółki zależnej pośrednio w 100% od jednostki dominującej,
2. w dniu 23 kwietnia 2007 roku, w ramach transakcji zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki Wyrskich Zakładów Urządzeń Przemysłowych „NOMA INDUSTRY” Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Wyrach, jednostka dominująca nabyła 14 781 akcji spółki Południowy Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Katowicach, stanowiących 0,01% akcji tej spółki za kwotę 487 773 tysiące złotych,
3. w dniu 14 czerwca 2007 roku jednostka dominująca zbyła na Gieldzie Papierów Wartościowych 452 335 akcji spółki Mostostal Holding Zabrze S.A. z siedzibą w Zabrze, stanowiących 0,35% akcji tej spółki za łączną kwotę 6 196 tysięcy złotych. Wartość ewidencyjna zbytych aktywów w księgach rachunkowych RAFAKO S.A. wynosiła 452 tysiące złotych.

Dodatkowe informacje w zakresie transakcji Grupy z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w punkcie 37 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.12. Kapitał własny Grupy

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku, skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej wynosił 338 921 tysięcy złotych, z tego:

- kapitał akcyjny jednostki dominującej wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I (w I półroczu 2007 roku wartość kapitału wzrosła o 104 400 tysięcy złotych w następstwie emisji akcji serii I),
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych,
- kapitał zapasowy wynosił 142 793 tysiące złotych,
- zyski zatrzymane wynosiły 20 150 tysięcy złotych.

Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych wynosił 5 732 tysiące złotych.

W I półroczu 2007 roku miała miejsce emisja akcji serii I. Jednostka dominująca wyemitowała 52 200 000 akcji zwykłych serii I o wartości nominalnej 2,00 złote każda. Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 2,00 złote za akcję. Koszty emisji akcji w kwocie 1 904 tysiące złotych zostały rozliczone w ciężar rachunku wyników okresu.

3.13. Dostępność materiałów do produkcji

Grupa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w rury, blachy, materiały kształtowe, materiały spawalnicze, urządzenia specjalistyczne a także różnego rodzaju usługi obce – prace projektowe, dostawę i montaż maszyn / urządzeń, usługi budowlano – montażowe oraz usługi transportowe.

Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych zleceń (produkcja jednostkowa). Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług kompletacyjnych nie stanowi dla Grupy ograniczenia. Wybór dostawców zależy od możliwości zakupu materiałów i urządzeń spełniających określone wymagania techniczne i jakościowe w określonym terminie oraz w sposób najbardziej ekonomiczny. Zakupów dokonuje się w oparciu o analizę rynku, przy czym krąg dostawców zawężony jest do producentów uznanych, z uwagi na dobrą jakość oferowanych przez nich produktów, jak i ze względu na przestrzeganie przez nich norm bezpieczeństwa, środowiskowych i innych, charakterystycznych i wymaganych dla danego zakupu.

W przypadku części kontraktów, potencjalna lista producentów i usługodawców musi być zaakceptowana przez Zleceniodawców Grupy.

Część produkcji przeznaczanej na rynki zagraniczne jest wykonywana z materiałów własnych Zamawiającego (z tzw. „materiałów powierzonych”), co z jednej strony zmniejsza ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych Grupy w następstwie zmiany ceny materiałów zaopatrzeniowych, z drugiej zaś skutkuje niższą wartością sprzedaży.

W I półroczu 2007 roku głównymi źródłami dostaw Grupy były:

<i>Źródła dostaw</i>	<i>Zakupy w tysiącach złotych</i>			
	<i>I półrocze 2007</i>		<i>I półrocze 2006</i>	
	<i>wartość</i>	<i>udział w całości zakupów</i>	<i>wartość</i>	<i>udział w całości zakupów</i>
Zakupy krajowe	346 401	77,1%	180 048	75,70%
Zakupy zagraniczne	102 790	22,9%	57 709	24,30%
RAZEM	449 191	100,0%	237 757	100,00%

W I półroczu 2007 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 5% łącznej wartości zakupów.

3.14. Pracownicy

W I półroczu 2007 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie wyniosło 2 132 pracowników i w porównaniu z półroczem 2006 (w którym wynosiło 2 003 osób) wzrosło o 129 osób (o 6,4%), głównie z powodu zakupu przedsiębiorstwa spółki Wyrskich Zakładów Urządzeń Przemysłowych „NOMA INDUSTRY” Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Wyrach, w którym na dzień zakupu zatrudnionych było 68 osób.

Według stanu na koniec czerwca 2007 roku pracownicy posiadający wykształcenie wyższe i średnie stanowili 60,3% zatrudnionych w Grupie (30 czerwca 2006: 58,5%), w tym absolwenci wyższych uczelni – 29,1% ogółu zatrudnionych (30 czerwca 2006: 28,1%).

W wieku do 40 lat było 43,6% zatrudnionych (30 czerwca 2006: 43,2%), od 41 do 50 lat – 30,2% (30 czerwca 2006: 31,7%), a powyżej 50 lat – 26,1% (30 czerwca 2006: 25,1%). Pracownicy ze stażem pracy w Grupie do 10 lat stanowili 19,8% ogółu zatrudnionych (30 czerwca 2006: 16,4%), od 11 do 20 lat – 21,6% (30 czerwca 2006: 23,4%), a ze stażem pracy powyżej 20 lat – 58,6% (30 czerwca 2006: 60,3%).

4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 20 lipca 2007 roku, Rada Nadzorcza jednostki dominującej działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, Al. J. Piłsudskiego 1A, 20-011 Lublin, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem 232, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. W przeszłości jednostka dominująca korzystała z usług ww. firmy w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2006 rok.

W dniu 6 sierpnia 2007 roku jednostka dominująca zawarła umowę z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na przegląd i badanie sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za półrocze i rok 2007. Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 139 tysięcy złotych (w tym: jednostkowy 94 tysiące złotych, skonsolidowany 45 tysięcy złotych). Za rok 2006 łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 155 tysięcy złotych.

W dniu 3 sierpnia 2007 roku jednostka zależna ELWO S.A. zawarła umowę z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na wykonanie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku. Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie i przegląd sprawozdań została ustalona na poziomie 62 tysiące złotych. Za rok 2006 łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 68 tysięcy złotych.

II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej

W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w składzie osób zarządzających jednostką dominującą.

Zarząd RAFAKO S.A. (skład na dzień 30 czerwca 2007 roku):

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Wiesław Różacki	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu
Eugeniusz Myszka	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju
Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Techniczno – Produkcyjny

W I półroczu 2007 zaszła zmiana w składzie osób nadzorujących jednostką dominującą. W dniu 19 czerwca 2007 roku Pan Marian Woronin złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., uwzględniając złożoną rezygnację, powołało w dniu 19 czerwca 2007 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Andrzeja Banasiewicza.

Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. (skład na dzień 30 czerwca 2007 roku)

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Krzysztof Pawelec	Przewodniczący
Leszek Wysłocki	Wiceprzewodniczący
Piotr Fugiel	Członek
Witold Okarma	Członek
Sławomir Sykucki	Członek
Marek Wiak	Członek
Andrzej Banasiewicz	Członek

Zgodnie ze statutem jednostki dominującej, Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu. Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek Zarządu spółki, przedłożony łącznie z pisemną oceną Rady Nadzorczej.

Z każdą osobą zarządzającą, jednostka dominująca ma zawartą umowę o zarządzanie, która indywidualnie reguluje kwestię rekompensaty za ewentualne odwołanie lub rezygnację danej osoby z pełnionej funkcji i stanowiska.

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowej notce objaśniającej nr 37.8 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

III. Akcjonariat jednostki dominującej

W I półroczu 2007 roku zmieniła się struktura akcjonariatu jednostki dominującej. Na koniec czerwca 2007 roku największym akcjonariuszem Spółki została Laris Investments Sp. z o.o. - spółka zależna od ELEKTRIM S.A.

Listę akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji na dzień 30 czerwca 2007 roku prezentuje nota 30.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Poniższy wykaz przedstawia akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji (głosów) jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 12 września 2007 roku:

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w głosach na WZA
ELEKTRIM S.A. (*)	8 682 189	12,47%
Laris Investments Sp. z o.o. (spółka zależna ELEKTRIM S.A.)(**)	26 064 251	37,45%
Fundusze inwestycyjne, których organem jest BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. (Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Lukas FIO)(***)	8 461 838	12,16%
Arka BZ WBK Akcji FIO (****)	3 495 732	5,02%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. (Pioneer Akcji Polskich FIO, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO (Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)) (*****)	7 142 681	10,26%
Pioneer Akcji Polskich FIO (*****)	3 498 742	5,03%

*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 27 kwietnia 2007 r.

**) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 27 kwietnia 2007 r.

***) stan akcji ogółem na podstawie zawiadomienia z dnia 20 sierpnia 2007 r., BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi poszczególnych wymienionych funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. (art. 46 ust. 1 pkt. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych)

****) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 27 sierpnia 2007 r., ujęty także w przedstawionym powyżej stanie posiadania funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Asset Management S.A.

*****) stan akcji ogółem na podstawie zawiadomienia z dnia 10 sierpnia 2007 r.

*****) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 10 sierpnia 2007 r., ujęty także w przedstawionym powyżej stanie posiadania funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.

W związku z umową przewłaszczenia na zabezpieczenie zawartą przez ELEKTRIM S.A. z Laris Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w dniu 23 kwietnia br. rachunek ELEKTRIM S.A. został pomniejszony o 26 064 251 praw do akcji RAFAKO S.A., uprawniających do nabycia 26 064 251 akcji serii I. Postanowienia powyższej umowy przewidują możliwość wykonywania przez ELEKTRIM S.A. prawa głosu z 26 064 251 akcji serii I RAFAKO S.A., po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji akcji tej serii.

Jednostka dominująca została powiadomiona przez komornika, iż na wniosek wierzyciela znaczącego akcjonariusza, The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. z siedzibą w Londynie (powiernika obligacji), zostało wszczęte postępowanie egzekucyjne, w wyniku którego zajęte zostały prawa majątkowe z akcji RAFAKO S.A. będących własnością znaczącego akcjonariusza.

Ponadto jednostka dominująca została powiadomiona przez komornika, iż na wniosek wierzyciela znaczącego akcjonariusza, Vivendi S.A. z siedzibą w Paryżu, zostało wszczęte postępowanie, w wyniku którego zajęte zostały prawa majątkowe z akcji RAFAKO S.A. będących własnością znaczącego akcjonariusza.

Wszystkie akcje jednostki dominującej są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do jednostki.

W I półroczu 2007 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A. z dnia 23 stycznia 2007, Spółka przeprowadziła emisję nowych akcji z zachowaniem prawa poboru. W wyniku przeprowadzonej emisji 52 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej dwa złote każda, kapitał zakładowy jednostki dominującej został podwyższony o kwotę 104 400 000 zł.

Kapitał zakładowy RAFAKO S.A. po rejestracji jego podwyższenia wynosi obecnie 139 200 000,00 zł i dzieli się na 69 600 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej dwa złote każda.

Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu RAFAKO S.A. wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 69 600 000 głosów.

W dniu 5 czerwca 2007 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 52 200 000 akcji serii I oraz wprowadzenia tych akcji w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 8 czerwca 2007 roku.

Wpływy z emisji akcji zostaną przeznaczone na sfinansowanie akwizycji kapitałowych, w ramach których mogą być także zrealizowane transakcje nabycia określonego przedsiębiorstwa lub jego wyodrębnionej części, oraz wsparcie kapitałowe przejmowanych podmiotów, sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych związanych z unowocześnieniem i rozbudową parku maszynowego podmiotów Grupy Kapitałowej RAFAKO oraz zwiększenie środków obrotowych jednostki dominującej, niezbędnych w związku z oczekiwanym wzrostem skali działalności Grupy.

Dotychczasowe wydatki środków pochodzących z emisji w jednostce dominującej obejmują zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki „Noma-Industry” Sp. z o.o. w upadłości za cenę około 10,5 miliona złotych oraz nakłady na rzeczowy majątek trwały w kwocie około 4 milionów złotych. Do czasu realizacji przyjętych celów emisji, pozostałe środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na kapitał obrotowy, w tym zostały ulokowane na lokacie bankowej.

W kolejnych miesiącach RAFAKO S.A. zamierza sfinansować z wpływów z emisji dalsze wydatki akwizycyjne oraz zakupy lub wytworzenie we własnym zakresie składników majątku trwałego.

W I półroczu 2007 roku jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie uruchamiały programów akcji pracowniczych.

Liczbę akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w nocie 37.7.

IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy w I półroczu 2007 roku, aż do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Podpisanie istotnych zamówień przez jednostki Grupy:

- a. wejście w życie umowy podpisanej w roku 2006 z firmą Hitachi Power Europe GmbH, o ostatecznej wartości około 17,8 milionów EUR, a której przedmiotem jest produkcja części ciśnieniowej do instalacji kotła nadkrytycznego dla bloku 670 MW w Elektrowni Boxberg w Niemczech;
- b. wejście w życie umowy podpisanej w 2006 roku z firmą Hitachi Power Europe GmbH o ostatecznej wartości około 8,3 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest produkcja części ciśnieniowej dla bloku o mocy 750 MW z kotłem nadkrytycznym w elektrowni Walsum w Niemczech;
- c. podpisanie umowy z Elektrownią Skawina S.A. o wartości 34,1 miliona złotych, której przedmiotem jest „budowa pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin (druga nitka) dla bloków 5 i 6 w Elektrowni Skawina S.A.;
- d. podpisanie umowy o wartości około 85 milionów złotych (w tym „konsorcjalny” udział RAFAKO S.A. około 54,1 miliona złotych) pomiędzy Konsorcjum: RAFAKO S.A. i Zakłady Remontowe Energetyki Katowice S.A., a Elektrociepłownią Kielce S.A., której przedmiotem jest budowa w Elektrociepłowni Kielce S.A. źródła energii elektrycznej pracującego w skojarzeniu z wykorzystaniem biomasy;
- e. podpisanie przez jednostkę zależną długoterminowej umowy o wartości 95,4 mln EUR z firmą Hitachi Power Europe GmbH na dostawę elektrofiltrów dla 6 bloków energetycznych o mocy 800MW każdy (4 w Niemczech, 2 w Holandii).

2. Inne, istotne zdarzenia (umowy):

- a. podpisanie aneksu do umowy o limit kredytowy z Bankiem DnB Nord Polska S.A., na podstawie którego Bank udzielił limitu do maksymalnej kwoty 26 milionów złotych, którego okres wykorzystania, w zakresie kredytu gotówkowego kończy się z dniem 28 lutego 2008, natomiast w zakresie gwarancji i akredytyw ważny jest do 28 lutego 2013 roku. Inne warunki umowy pozostały bez zmian;

- b. oświadczenie Zarządu RAFAKO S.A., że w jednostce dominującej są przestrzegane Zasady Ładu Korporacyjnego w zakresie opisanym w dokumencie „Dobre praktyki 2005”;
- c. emisja akcji serii I (por. opis w rozdziale III niniejszego sprawozdania);
- d. udzielenie poręczenia za zobowiązania wekslowe Przedsiębiorstwa Obsługi Przemysłu „TOMPOL” S.A. z siedzibą w Poznaniu, będącego wystawcą weksła, złożonego tytułem zabezpieczenia kredytu zaciągniętego w INVEST BANK S.A. na podstawie umowy o kredyt obrotowy odnawialny, na kwotę 20 milionów złotych. Maksymalna odpowiedzialność RAFAKO S.A. z tytułu udzielonego poręczenia, uwzględniająca różnego rodzaju koszty dodatkowe, jak: odsetki, opłaty, prowizje, koszty dochodzenia roszczeń oraz inne uzasadnione koszty wynosi 30 milionów złotych (na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego). Poręczenie jest ważne do 2 kwietnia 2011 roku;
- e. podpisanie umowy zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki Wyrskich Zakładów Urządzeń Przemysłowych „NOMA INDUSTRY” Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Wyrach, za cenę około 10,5 miliona złotych. Nabyte przedsiębiorstwo, zostało przekształcone w wydział produkcyjny RAFAKO S.A.;
- f. zawarcie w okresie 12 miesięcy kilku umów z firmą Korchem K&W Sp. z o.o. z siedzibą w Bilgoraju k/Belchatowa, na łączną kwotę około 31 milionów złotych. Umowa o największej wartości wynoszącej około 18 milionów złotych została zawarta w dniu 3 sierpnia 2007 roku, a jej przedmiotem jest wykonanie i montaż poziomów zraszania (bez lanc) oraz wykonanie gumowania i wykładzin chemoodpornych absorberów nr 10, 11 i 12 IOS w BOT Elektrowni Belchatów S.A.;
- g. zawarcie w okresie 12 miesięcy kilku umów z firmą Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o. na łączną kwotę około 96 milionów złotych. Umowa o największej wartości wynoszącej około 59,9 miliona złotych została zawarta w dniu 28 sierpnia 2007 roku, a jej przedmiotem jest wykonanie, dostawa i montaż przez ww. firmę, konstrukcji stalowych oraz montaż urządzeń i aparatów technologicznych przeznaczonych dla IOS Bloku Energetycznego 858 MW w BOT Elektrowni Belchatów S.A.;
- h. zarejestrowanie przez Agencję ds. rejestrów gospodarczych Republiki Serbii w Belgradzie w dniu 21 sierpnia 2007 roku spółki RAFAKO Engineering Solution Sp. z o.o. z siedzibą w Belgradzie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 EUR, z czego RAFAKO S.A. objęła 75% udziałów, uprawniających do 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Podstawowym przedmiotem działalności nowoutworzonej spółki jest działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska. Utworzenie tej spółki jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I;
- i. zawarcie w okresie 12 miesięcy kilku umów z firmą Elektrobudowa S.A. na łączną kwotę około 32 miliony złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 14,5 miliona złotych z dnia 18 stycznia 2007 roku, jest wykonanie przez Elektrobudowę S.A. w systemie „pod klucz” kompletnego, gotowego do pracy systemu zasilania elektrycznego oraz AKPiA, przeznaczonych dla modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin bloków 3 i 4 w Elektrowni Jaworzno III (ostatnią umowę zawarto w sierpniu 2007 roku);
- j. zawarcie umowy z firmą Vitkovice Hard a.s. na kwotę około 39,8 miliona złotych. Przedmiotem umowy jest dostawa przez tą firmę konstrukcji stalowych budynku i rusztu kotłowni kotła nadkrytycznego w BOT Elektrowni Belchatów S.A. Umowa została zawarta na czas realizacji tj. do 15 czerwca 2008 roku.

Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji znaczących dla działalności gospodarczej Grupy, zawartych w I półroczu 2007 roku, oprócz umów wymienionych w rozdziale IV, pkt. 1 i 2, zaliczyć należy także umowy ubezpieczenia.

Wykaz umów ubezpieczonych obowiązujących na dzień 30 czerwca 2007 roku podano w załączniku nr 10.

3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

Z ważniejszych, zakończonych w I półroczu 2007 roku, prac badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości, wymienić należy:

- opanowanie technologii spawania stali żarowytrzymałych z dodatkiem Co. Uzyskano uprawnienia Zakładu w tym zakresie nadane przez TUV Nord;
- zaprojektowanie i wykonanie oprzyrządowania specjalnego - pierścieni biegowych do montażu walczków o dużym zagęszczeniu króćców;

- przeprowadzenie audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania RAFAKO przez Transportowy Dozór Techniczny (TDT) z siedzibą w Warszawie;

4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji

Jednostka dominująca posiada wdrożone systemy klasy ERP (BAAN), komunikacji (Lotus Notes), wspomaganie projektowania CAD/CAM/CAE zintegrowane na poziomie podstawowych obiektów biznesowych (klient, projekt, dostawca). Pozwala to na wykonywanie całego szeregu przekrojowych analiz i budowanie wiarygodnych baz informacyjnych wspomagających podejmowanie decyzji.

W związku z ciągłą presją klientów na zwiększenie jakości i szczegółowości informacji dotyczących realizowanych projektów, wdrażane są kolejne moduły systemu zintegrowanego ERP wraz z odpowiednimi wspierającymi je obiegami dokumentów. Następuje rozwój konektorów łączących system produkcyjny RAFAKO S.A. z systemami naszych klientów.

W związku z utworzeniem nowych wydziałów zamiejscowych zrealizowano sieć WLAN łączącą lokalizacje w Raciborzu (centrala), Wyrach i Radomsku. Sieć WLAN oparta jest o urządzenia światowego lidera w dziedzinie bezpieczeństwa Check Point. W wydziałach zamiejscowych prowadzone są prace wdrożeniowe wymaganych tam modułów systemu ERP oraz obiegów dokumentów.

Ponadto zrealizowano wdrożenie systemu zwiększającego poziom bezpieczeństwa w sieci RAFAKO S.A..

Jednostka zależna zakupiła i wdrożyła oprogramowanie ABAQUS dla wspomaganie projektowania elementów obciążonych dynamicznie.

W I półroczu 2007 roku w jednostce dominującej nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Grupą Kapitałową.

V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2007

Podstawowe działania w 2007 roku to doskonalenie jakości wytwarzania, działania rozwojowe, akwizycja spółek o podobnym profilu działalności oraz konsolidacja oferty odpowiadającej aktualnym potrzebom klientów Grupy.

1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna

W II półroczu 2007 będą kontynuowane (lub rozpoczną się) prace w zakresie:

- przeprowadzenia prób i uzyskania uprawnień do spawania stali z dodatkiem Co z innymi stalami energetycznymi;
- rozszerzenia uprawnień do spawania stali z gatunku HR3C połączeń jednorodnych i kombinacji z innymi stalami energetycznymi;
- przeprowadzenia prób i uzyskania uprawnień w zakresie spawania i obróbki cieplnej nowych stali energetycznych stosowanych w kotłach o parametrach nadkrytycznych;
- opanowania technologii tłoczenia den (walczakowych) elipsoidalnych według DIN 28013;
- zmechanizowania procesu transportu i podtrzymywania rur butelkowanych;
- rozszerzenia zakresu możliwości gięcia rur;
- zmechanizowania procesu śrutowania rurociągów od wewnątrz;
- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą wapienną;
- aktualizacji zasad projektowania palenisk z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym;
- opracowania metodyki projektowania osuszaczy pary w walczakach kotłowych;
- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością w zakresie wymagań normy PN-EN 9001:2001, PN-EN 14001:2005, dyrektywy europejskiej nr 761/2004 - EMAS 2001, Dyrektywy nr 97/23/UE oraz wymagań normy EN 3834-2, AD 2000, RID I ADR,
- wdrożenia nowej generacji stali żarowytrzymałych;
- wdrożenia spawania, przeróbki plastycznej oraz obróbki cieplnej nowej generacji stali żarowytrzymałych o zawartości 12% Cr z dodatkiem wolframu oraz kobaltu - gatunek VM12 - przeznaczonych do produkcji kolektorów oraz węzownic przegrzewaczy kotłów wykorzystywanych w rozwiązaniach konstrukcyjnych kotłów o parametrach nadkrytycznych;

- wdrożenia spawania, przeróbki plastycznej oraz obróbki nowej generacji stali żarowytrzymałych o zawartości ok. 2,5% Cr z dodatkiem wolframu oraz kobaltu - gatunek T/P24 - przeznaczonych do produkcji kolektorów oraz elementów ścian membranowych kotłów;
- oceny właściwości i cech fizycznych stali, opracowanie charakterystyk materiałowych zapewniających ocenę zachowania własności fizyko-chemicznych stali podczas długotrwałej eksploatacji, w tym wytrzymałości na pęcznienie stali martenzytycznych oraz austenitycznych, w zakresie temperatur od 620 do 650 °C.

2. Działalność marketingowa

W dalszym ciągu istotny wpływ na otoczenie marketingowe i wzrost portfela zamówień Grupy będą wywierały następujące czynniki:

- działania dostosowawcze związane z funkcjonowaniem podmiotów gospodarczych na wspólnym rynku europejskim, m.in. w zakresie konieczności wypełnienia wymagań ekologicznych wynikających z unijnych dyrektyw: IPPC, LPC i kogeneracyjnej;
- dalsza restrukturyzacja i prywatyzacja firm sektora elektroenergetycznego;
- polityka podatkowa w zakresie paliw i energii;
- uwolnienie rynku energii z dniem 1 lipca 2007 roku;
- polityka Państwa dotycząca odnawialnych źródeł energii;
- poziom zużycia energii elektrycznej.

Czynniki te będą bezpośrednio wpływać na termin i rodzaj decyzji inwestycyjnych naszych klientów.

Konieczność dostosowywania polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów powinna sprzyjać dalszemu zaangażowaniu Grupy na krajowym rynku instalacji ochrony środowiska, któremu Grupa oferuje posiadane technologie w zakresie realizacji kompletnych obiektów instalacji odsiarczania spalin, termicznej utylizacji odpadów komunalnych i przemysłowych oraz spalania biomasy, a także modernizacji kotłów pod kątem obniżenia emisji tlenków azotu.

W 2007 roku kontynuowane będą działania promujące kotły o parametrach nadkrytycznych, kotły z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, kotły odzyskowe, w tym kotły współpracujące z turbiną gazową, diagnostykę, modernizację i naprawę kotłów i urządzeń przykotłowych, oraz elementy kotłów.

3. Prognozy działalności Grupy na rok 2007

W związku z obserwowanym w ostatnim czasie ożywieniem na europejskim rynku budowy kotłów, Grupa staje przed wyzwaniem jak najlepszego wykorzystania panującej koniunktury w zakresie pozyskiwania zamówień oraz jak najbardziej efektywnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

W związku z planowanym rozwojem Grupy Kapitałowej RAFAKO oraz zaaranżowanych i planowanych do podpisania umów sprzedaży produktów i usług, jednostka dominująca zamierza zrealizować przedsięwzięcia inwestycyjne zarówno w zakresie zwiększenia posiadanych mocy produkcyjnych jak i w zakresie zakupu udziałów / akcji wybranych spółek krajowych i zagranicznych o podobnym profilu działalności.

Grupa planuje przeznaczyć istotne środki pieniężne na akwizycję (połączoną z ewentualnym dofinansowaniem) firm, których nabycie zwiększy, bądź uzupełni zakres oferty produktowej Grupy, wzmocni jego pozycję konkurencyjną oraz wpłynie na poprawę wyników finansowych osiąganych przez Grupę. Podstawowym źródłem sfinansowania zamierzeń inwestycyjnych będą środki finansowe pozyskane z emisji akcji serii I jednostki dominującej. Nie przewiduje się zaciągania inwestycyjnych kredytów celowych. Część nakładów inwestycyjnych może zostać zrealizowana z wykorzystaniem leasingu.

Prognozy działalności Grupy na rok 2007, przewidują uzyskanie dodatniego wyniku finansowego netto. Plany te oparte są na przewidywanej realizacji podpisanych kontraktów, które zabezpieczają znaczącą część prognozowanej sprzedaży oraz na zamówieniach, jakie Grupa musi pozyskać do końca 2007 roku, aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd Fabryki Kotłów RAFAKO S.A., jednostki dominującej Grupy Kapitałowej RAFAKO oświadcza, że:

- 1) wedle najlepszej wiedzy, skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku i porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik;
- 2) wedle najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku oraz porównywalne skonsolidowane dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 3) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy członków Zarządu

12 września 2007 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu
12 września 2007 roku	Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu
12 września 2007 roku	Eugeniusz Myszk	Wiceprezes Zarządu
12 września 2007 roku	Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu