



**SPRAWOZDANIE
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
RAFAKO
w
Raciborzu**

**za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2010 roku**

31 sierpnia 2010 roku

Spis treści

	nr strony
1. Informacje ogólne	1
2. Organizacja grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	3
3. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej	4
4. Władze jednostki dominującej	4
5. Zestawienie stanu posiadania akcji jednostki dominującej lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego	6
6. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	6
6.1 Wydarzenia w zakresie istotnych zamówień:	6
6.2 Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń (umów):	6
7. Ocena sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy Kapitałowej	7
7.1 Przychody ze sprzedaży i ich struktura	7
7.2 Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji	10
7.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi	10
7.4 Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik na sprzedaży	10
7.5 Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	11
7.6 Dochody i ich struktura	11
7.7 Rentowność i zwrot z kapitału własnego	12
7.8 Płynność finansowa	12
7.9 Stan zadłużenia	13
7.10 Struktura finansowania aktywów	14
7.11 Aktywa trwałe	14
7.12 Wysokość i struktura kapitału własnego	15
8. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	16
9. Stanowisko zarządu dotyczące zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	16
10. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki dominującej na dzień przekazania raportu półrocznego	17
11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	18
12. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi	18
13. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	19
14. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO	19
15. Czynniki, które w ocenie jednostki dominującej będą miały wpływ na osiągnięte wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	20
Oświadczenie Zarządu	23

Załączniki:

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za I półrocze 2010 roku, rok 2009 i I półrocze 2009 roku
- Nr 2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 30 czerwca 2010 roku, 31 grudnia 2009 roku i 30 czerwca 2009 roku – struktura, zmiana stanów i dynamika
- Nr 3 Skonsolidowany rachunek zysków i strat za I półrocze 2010 roku i I półrocze 2009 roku
- Nr 4 Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2010 roku i I półroczu 2009 roku

1. Informacje ogólne

RAFAKO S.A. (dalej: „jednostka dominująca” lub „RAFAKO S.A.”) należy do największych polskich firm zajmujących się projektowaniem, produkcją, budową i serwisem urządzeń i obiektów energetycznych. 31 grudnia 1949 roku wydana została decyzja Ministra Przemysłu Ciężkiego o utworzeniu przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Fabryka Urządzeń Technicznych” z siedzibą w Raciborzu. Jako przedmiot działalności ustalono produkcję kotłów parowych. Historia rozwoju przedsiębiorstwa jest też historią rozwoju polskiej energetyki.

Od początku swojej działalności jednostka dominująca była głównym dostawcą kotłów dla krajowej energetyki i przemysłu. Sumaryczna moc kotłów produkcji RAFAKO S.A. 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, Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich, Zespół Elektrociepłowni Łódź, Zespół Elektrociepłowni Wybrzeże, Elektrociepłownia Zielona Góra, jak również elektrownie: Opole, Bełchatów, 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 2008 roku został przekazany do eksploatacji blok 464 MW w Elektrowni Pątnów II, dla którego RAFAKO S.A. we współpracy z firmą SNC Lavalin wykonała kocioł i instalację odsiarczania spalin. Budowa bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne w Pątnowie II jest pierwszą inwestycją tego typu zrealizowaną w Polsce, zarówno pod względem wysokości nakładów finansowych, jak i mocy prądowój. Dzięki wysokiej wydajności bloku energetycznego o wiele niższa jest emisja do atmosfery szkodliwych gazów, głównie dwutlenku węgla.

W końcowej fazie realizacji znajduje się kontrakt jednostki dominującej na budowę kotła dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 858 MW wyposażonego w instalację odsiarczania spalin dla Elektrowni Bełchatów. Blok ten będzie również współpracował z pierwszą w Polsce pilotażową instalacją CCS - wychwytywania i składowania CO₂.

Obecnie w trakcie realizacji pozostaje także budowa kotła olejowo – gazowego wraz z instalacją katalitycznego odazotowania spalin dla firmy PKN ORLEN S.A. Będzie to pierwsza tego rodzaju inwestycja w Polsce.

RAFAKO S.A. jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce dużych instalacji odsiarczania spalin. Instalacje tego typu dostarczyła dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Bełchatów, Elektrowni Pątnów, Ostrołęka „B”. Ostatnio podpisano kontrakty na budowę tego rodzaju instalacji również w Elektrociepłowni Siekierki i Dolna Odra. Realizowany od początku 2009 roku kontrakt na budowę instalacji mokrego odsiarczania spalin w Elektrowni Siekierki, o wartości 489 milionów złotych, jest jak dotąd największą ekologiczną inwestycją w Polsce i jednym z największych kontraktów realizowanych przez RAFAKO S.A. w jej 60-letniej historii.

W latach 2007 – 2008 w Elektrociepłowni w Łodzi oraz w Elektrowni Skawina, RAFAKO S.A. oddała do użytku wysokosprawne instalacje odsiarczania spalin wykonane metodą pól suchą. Technologia pól sucha, mniej kosztowna niż metoda mokra, jest własnym, inżynierskim rozwiązaniem jednostki dominującej.

Istotny w sprzedaży Grupy jest udział sprzedaży zagranicznej (29,2% w I półroczu 2010 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 zainstalowane w Elektrowni Komorzany w Czechach.

Grupa Kapitałowa RAFAKO jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Jej klientami są między innymi firmy z takich krajów jak: Austria, Niemcy, Azerbejdżan, Finlandia i Serbia.

Grupa zdobywa coraz silniejszą pozycję na zachodnioeuropejskim rynku termicznej utylizacji odpadów. W 2009 roku jednostka dominująca zakończyła budowę dwóch kotłów do spalania śmieci dla firmy Visser & Smit, natomiast obecnie kończy budowę kotła do spalania odpadów komunalnych. Dla firmy CNIM Constructions Industrielles RAFAKO S.A. dostarczy 3 kotły odzyskowe do instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych w Turynie (Włochy). Od lipca 2009 roku RAFAKO S.A. realizuje kontrakt na dostawę 2 kotłów odzyskowych do termicznej utylizacji odpadów w Baku w Azerbejdżanie. Zamawiającym jest firma CNIM ENGINEERS FZC należąca do francuskiej Grupy CNIM.

W 2009 roku w Elektrociepłowni Kielce został uruchomiony nowy blok energetyczny pracujący w skojarzeniu z wykorzystaniem biomasy. Jest to jedna z pierwszych zrealizowanych tego typu inwestycji w Polsce, a jednocześnie największa pod względem wydajności kotła na biomasę.

W 2010 roku RAFAKO S.A. podpisała dwa nowe kontrakty związane z produkcją „zielonej energii”. Kontrahentami są elektrownie w Jaworznie i Stalowej Woli, należące do Grupy Tauron. Te nowatorskie projekty podkreślają silną pozycję raciborskiej firmy jako dostawcy technologii, związanych z produkcją energii ze źródeł odnawialnych. Projekty w Jaworznie i Stalowej Woli wpisują się zarówno w strategię Polski, która do 2012 roku musi zwiększyć produkcję energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, jak również w strategię spółek Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Od 2009 roku ofertę jednostki dominującej rozszerzono o urządzenia odpylające, obejmujące elektrofiltry oraz filtry workowe. W 2009 roku RAFAKO S.A. podpisała m.in. umowę o wartości około 60 milionów EUR na dostawę, montaż i uruchomienie 2 elektrofiltrów dla elektrowni Westfalen w Niemczech i 2 elektrofiltrów dla elektrowni Eemshaven w Holandii, umowę na modernizację elektrofiltrów kotła BB-1150 bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Belchatów, o wartości około 79 milionów złotych, a także umowę z Elektrownią „Kozienice” S.A. na wymianę elektrofiltru bloku nr 10 na kwotę około 48 milionów złotych (podpisanie umowy miało miejsce w pierwszym półroczu 2010 roku).

Jednostka dominująca intensywnie przygotowuje się do realizacji znaczących inwestycji, jakie planowane są w polskiej energetyce w najbliższych latach. W czerwcu 2010 roku RAFAKO S.A. i Siemens podpisały list intencyjny w zakresie współpracy dotyczącej budowy bloków energetycznych na parametry nadkrytyczne. Współpraca z firmą Siemens została podjęta dwa lata temu, kiedy zakupiono licencję firmy Siemens, dającą jednostce dominującej możliwość samodzielnego projektowania, produkcji, uruchamiania i sprzedaży kotłów typu BENSON na nadkrytyczne parametry pary, bez ograniczeń na całym świecie, niezależnie od ich konstrukcji, wielkości i spalnego paliwa.

W celu sprostania surowym normom ekologicznym dotyczącym redukcji tlenków azotu RAFAKO S.A. podpisała w listopadzie 2009 roku umowę licencyjną z firmą Termokimik Corporation SpA, dotyczącą budowy systemów katalitycznego odazotowania spalin (SCR). Zakupiona licencja umożliwi jednostce dominującej samodzielne projektowanie, produkcję, uruchomienie i sprzedaż systemów redukcji tlenków azotu NOx w technologii katalitycznej na rynku krajowym i zagranicznym, budowę systemów odazotowania spalin z kotłów energetycznych, instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych i innych instalacji przemysłowych, niezależnie od ich konstrukcji, wielkości i spalnego paliwa.

Aktualnie oferta Grupy obejmuje:

- konwencjonalne kotły energetyczne i ciepłownicze z paleniskami: rusztowym, fluidalnym i pyłowym, 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;
- urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe);
- diagnostykę, naprawy i modernizacje urządzeń kotłowych;
- produkcję elementów kotłów i elementów odpylaczy;
- produkcję konstrukcji stalowych i innych nieciśnieniowych części dla energetyki;
- produkcję wymienników ciepła;
- młyny pierścieniowo-kulowe, misowo-rolkowe oraz wentylatorowe;
- ruszty mechaniczne oraz odzūżlacze.

Wszystkie dostarczone przez Grupę urządzenia znajdują się pod stałą opieką w zakresie serwisu i remontów. Grupa oferuje również modernizację poprawiającą parametry eksploatacyjne oraz zmniejszającą negatywny wpływ urządzeń na środowisko naturalne.

Posiadane certyfikaty potwierdzające stosowanie przez jednostki Grupy wymagań dotyczących PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN ISO 14001, Dyrektywy 97/23/UE, mają na celu zapewnienie Klientów Grupy, że wytwarzane urządzenia ciśnieniowe odpowiadają technicznym wymagom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, zjednoczonym rynku Unii Europejskiej, jak i w USA. Wdrożenie wymagań EMAS w jednostce dominującej świadczy o ponadstandardowej dbałości o środowisko naturalne.

2. Organizacja grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W dniu 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z jednostki dominującej i pięciu jednostek zależnych działających w branży energetycznej i handlowej. W pierwszym półroczu 2010 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

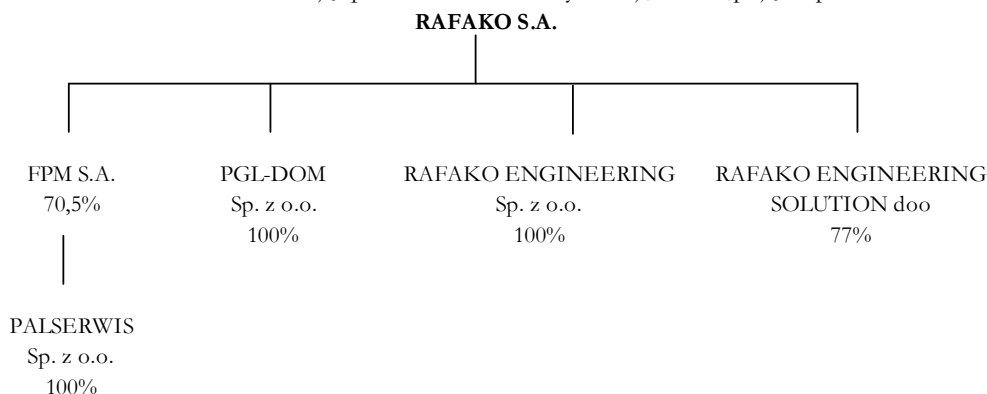
W skład Grupy Kapitałowej RAFAKO, oprócz jednostki dominującej, wchodzi:

- Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, ul. Bukowa 1. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi; w dniu 24 czerwca 2010 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGL-DOM Sp. z o.o. podjęło decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 6.630.000 złotych. Po obniżeniu kapitału w drodze umorzenia 663 udziałów kapitał zakładowy spółki PGL-DOM Sp. z o.o. wynosić będzie 6.070.000 i dzielić się na 607 udziałów po 10.000 złotych każdy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nie wydał jeszcze postanowienia o zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału spółki;
- RAFAKO ENGINEERING Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33. Jednostka dominująca posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne;
- RAFAKO ENGINEERING SOLUTION doo. z siedzibą w Belgradzie, ul. Uciteljska 46. W pierwszym półroczu 2010 roku na mocy umowy o przeniesieniu udziałów jednostka dominująca zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym spółki o 2% i na dzień 30 czerwca 2010 roku posiada 77% w kapitale zakładowym spółki oraz 77% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: projektowanie technologiczne łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska;
- FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie, ul. Towarowa 11. Jednostka dominująca posiada 70,50% w kapitale zakładowym spółki oraz 70,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Przedmiot działalności: produkcja pieców, palenisk i palników piecowych. W lipcu 2010 roku jednostka dominująca dokonała zakupu 9 063 sztuk akcji zwykłych spółki FPM S.A. za kwotę 176 542,90 złotych, które stanowią 0,87% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, zwiększając swój udział jednostce zależnej do 71,37%;
- PALSERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie, ul. Towarowa 11. Jednostka zależna FPM S.A. posiada 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Przedmiot działalności: produkcja pieców, palenisk i palników piecowych;
- Fabryka Elektrofiltrów ELWO S.A. w upadłości z siedzibą w Pszczynie, ul. Bielska 44. Jednostka dominująca posiada 95,26% w kapitale zakładowym ELWO S.A. w upadłości oraz 95,26% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Przedmiot działalności: produkcja elektrofiltrów, jednostka w upadłości.

Jednostka dominująca posiada 1 956 udziałów stanowiących 26,23 % w kapitale spółki SANBEI-RAFAKO Ltd. z siedzibą w Zhangjiakou, w prowincji Hebei w Chinach. Przedmiotem działalności spółki SANBEI-RAFAKO Ltd. jest produkcja małych kotłów parowych i wodnych i innych urządzeń energetycznych. Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym tego podmiotu na dzień 30 czerwca 2010 roku nie jest istotny z punktu widzenia oceny aktywów i pasywów oraz zysków i strat.

RAFAKO S.A. nie wchodzi w skład grupy kapitałowej żadnego innego podmiotu, gdyż żaden podmiot nie jest w stosunku do niego podmiotem dominującym. Należy jednak zaznaczyć, iż spółka LARIS INVESTMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie posiada 37,45% akcji zwykłych jednostki dominującej oraz spółka ELEKTRIM S.A. w upadłości z siedzibą w Warszawie posiada 12,47% akcji zwykłych jednostki dominującej.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku konsolidacją sprawozdań finansowych objęto następujące spółki:



3. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej

Zmiany w strukturze Grupy zostały zaprezentowane w punkcie 6 dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2010 roku.

4. Władze jednostki dominującej

Władzami RAFAKO S.A. są:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 15 czerwca 2010 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., w trakcie którego zatwierdzono jednostkowe sprawozdanie finansowe, w tym sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie Zarządu Spółki z działalności za rok 2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej RAFAKO, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2009 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło także uchwałę w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki (zmiana Statutu).

Uchwałą nr 23 Zwyczajne Walne Zgromadzenie zarządziło przerwę w obradach do dnia 15 lipca 2010 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 lipca 2010 roku podjęło w postaci uchwał następujące decyzje:

1. ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej na siedem osób;
2. powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Macieja Stradomskiego;
3. ustaliło wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej;
4. dokonało podziału zysku za rok 2009 przeznaczając 20.880.000 złotych na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki oraz 14.774.278,27 złotych na kapitał zapasowy. Uprawnienie do otrzymania dywidendy zostało ustalone według stanu posiadania akcji RAFAKO S.A. na dzień 2 sierpnia 2010, natomiast wypłata miała miejsce w dniu 16 sierpnia 2010 roku.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2010 do 11 maja 2010:

Krzysztof Pawelec	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Roman Jaroński	- Wiceprzewodniczący
Witold Okarma	- Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Sykucki	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Wawrzynowicz	- Członek Rady Nadzorczej
Marek Wiak	- Członek Rady Nadzorczej
Leszek Wysłocki	- Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza delegowała członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Piotra Wawrzynowicza do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu RAFAKO S.A. na okres 3 miesięcy, tj. do 12 sierpnia 2010 roku. W dniu 5 sierpnia 2010 roku Rada Nadzorcza zdecydowała o wykonywaniu czynności członka Zarządu przez Pana Piotra Wawrzynowicza do dnia 13 listopada 2010 roku.

W dniu 15 lipca 2010 roku, w związku ze złożoną rezygnacją przez Pana Marka Wiaka, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Macieja Stradomskiego.

Skład osobowy Rady Nadzorczej według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku przedstawia się następująco:

Krzysztof Pawelec	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Roman Jaroński	- Wiceprzewodniczący
Witold Okarma	- Członek Rady Nadzorczej
Maciej Stradomski	- Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Sykucki	- Członek Rady Nadzorczej
Leszek Wysłocki	- Członek Rady Nadzorczej.

Zarząd

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, zarządza nią i reprezentuje ją na zewnątrz.

Skład osobowy Zarządu w okresie od 1 stycznia 2010 do 8 maja 2010:

Wiesław Różacki	- Prezes Zarządu
Krzysztof Burek	- Wiceprezes Zarządu
Roman Czerwiński	- Wiceprezes Zarządu.

W dniu 9 maja zmarł Pan Roman Czerwiński - Wiceprezes Zarządu Spółki. W związku z tym faktem Rada Nadzorcza podjęła decyzję o delegowaniu członka Rady do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu RAFAKO S.A.

Skład osobowy Zarządu według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku przedstawia się następująco:

Wiesław Różacki	- Prezes Zarządu
Krzysztof Burek	- Wiceprezes Zarządu
Piotr Wawrzynowicz	- Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji jednostki dominującej lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego

Zgodnie z posiadanymi przez jednostkę dominującą informacjami, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, stan akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu członków władz jednostki dominującej nie uległ zmianie w stosunku do stanu na dzień przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego i przedstawia się następująco:

	<i>Stan na 14.05.2010</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 31.08.2010</i>
Osoby nadzorujące RAFAKO S.A.	–	–	–	–
Osoby zarządzające RAFAKO S.A.:	10 000	–	–	10 000
- Wiesław Różacki – Prezes Zarządu	10 000	–	–	10 000

6. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO wymienić należy:

6.1 Wydarzenia w zakresie istotnych zamówień:

- podpisanie przez jednostkę dominującą umowy z Elektrownią „Kozienice” S.A. o wartości około 48 milionów złotych, której przedmiotem jest wymiana elektrofiltru bloku nr 10 w Elektrowni Kozienice;
- jednostka dominująca zawarła w okresie ostatnich 12 miesięcy (od marca 2009 roku do marca 2010 roku) kilka umów z firmą CNIM Constructions Industrielles de la Méditerranée na łączną kwotę około 17 milionów EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej około 16,8 miliona EUR jest dostawa 3 kotłów odzyskowych do instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych w Turynie (Włochy);
- podpisanie przez jednostkę dominującą aneksu zwiększającego wartość, rozszerzającego zakres i wydłużającego termin wykonania przedmiotu umowy realizowanej w konsorcjum firm Alstom dla PGE Elektrownia Bełchatów w zakresie budowy bloku o parametrach nadkrytycznych o mocy 858 MW. Zwiększenie wartości umowy przypadające na RAFAKO S.A. (członka wewnętrznego konsorcjum firm Alstom Power Systems GmbH i Alstom Power sp. z o.o.) wynosi około 67 milionów złotych. Nowy termin realizacji umowy ustalono na 30 kwietnia 2011 roku;
- podpisanie przez konsorcjum firm, którego liderem jest RAFAKO S.A., umowy z PKE S.A. Elektrownią Jaworzno III -Elektrownią II na wykonanie projektu, dostawę, montaż i uruchomienie kotła OFz-201 na biomasę w PKE S.A. Elektrowni Jaworzno III - Elektrowni II. Wartość umowy wynosi około 230 milionów złotych, z czego na RAFAKO S.A. przypadają około 163 miliony złotych;
- podpisanie przez jednostkę dominującą z Elektrownią Stalowa Wola (Grupa TAURON) umowy na rozbudowę kotła OP-150, K10 do spalania biomasy wraz z instalacją magazynowania, przygotowania i transportu biomasy do kotła w Elektrowni Stalowa Wola S.A. Wartość umowy wynosi 130 milionów złotych.

6.2 Wydarzenia w zakresie innych, istotnych zdarzeń (umów):

- wyrok Sądu Najwyższego Ukrainy, który po rozpoznaniu skargi kasacyjnej złożonej przez jednostkę dominującą w dniu 2 marca 2010 roku postanowił utrzymać w mocy wyrok Donieckiego Apelacyjnego Sądu Gospodarczego z dnia 23 grudnia 2008 roku, w którym to orzeczeniu została zasądzona na rzecz RAFAKO S.A. tytułem odszkodowania, odsetek za zwłokę, kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego łącznie kwota 56,74 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowiło w dniu wniesienia powództwa kwotę około 11,5 miliona USD. Ze względu na niepewność skuteczności windykacji zasądzonej wierzytelności, RAFAKO S.A. nie ujęła powyższej kwoty w przychodach;

- b) decyzja Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A. z dnia 15 lipca 2010 roku o wypłacie dywidendy z zysku za 2009 rok w kwocie 20 880 tysięcy złotych, tj. 0,30 złotych na 1 akcję;
- c) złożenie przez jednostkę dominującą niezobowiązującej oferty na zakup od Skarbu Państwa 50 procent akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin oraz 85 procent Kopalni Węgla Brunatnego Konin i Adamów. Wybór inwestora przez Skarb Państwa oraz sprzedaż akcji nastąpi najprawdopodobniej w czwartym kwartale 2010 roku.

7. Ocena sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy Kapitałowej

7.1 Przychody ze sprzedaży i ich struktura

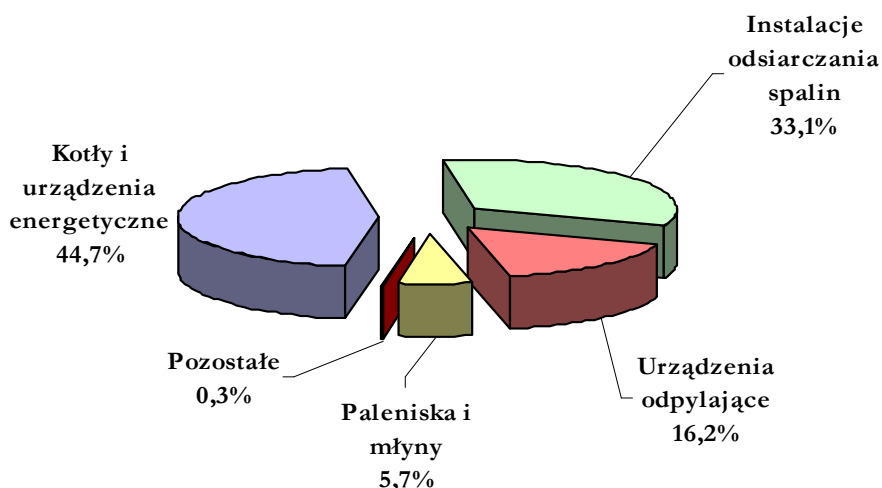
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2010 roku wyniosły 574 458 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży analogicznego okresu roku poprzedniego o 91 706 tysięcy złotych (o 19%).

Wzrost sprzedaży odnotowany w I półroczu 2010 roku był spowodowany głównie wzrostem sprzedaży w segmencie instalacji odsiarczania spalin, co wynikało z realizacji zamówień podpisanych w latach 2008-2009, w tym głównie dla Elektrociepłowni Siekierki i Zespołu Elektrowni Dolna Odra.

Głównym źródłem przychodów pozostała sprzedaż produktów i usług wytworzonych w Grupie Kapitałowej samodzielnie, bądź z wykorzystaniem dostaw i usług podwykonawców (tzw. „kompletacji dostaw i usług”). Sprzedaż ta stanowiła 99,0% sumy przychodów Spółek Grupy. Uzupełnieniem sprzedaży produktów była sprzedaż towarów i materiałów (1,0% sumy przychodów ze sprzedaży).

W pierwszym półroczu Grupa odnotowała spadek wartości przychodów ze sprzedaży zagranicznej (ze 181 812 tysięcy złotych w I półroczu 2009 roku do 167 638 tysięcy złotych w I półroczu 2010) i jej udziału w sprzedaży ogółem o 8,5 punktu procentowego (z 37,7% w I półroczu 2009 roku do 29,2% w I półroczu 2010 roku).

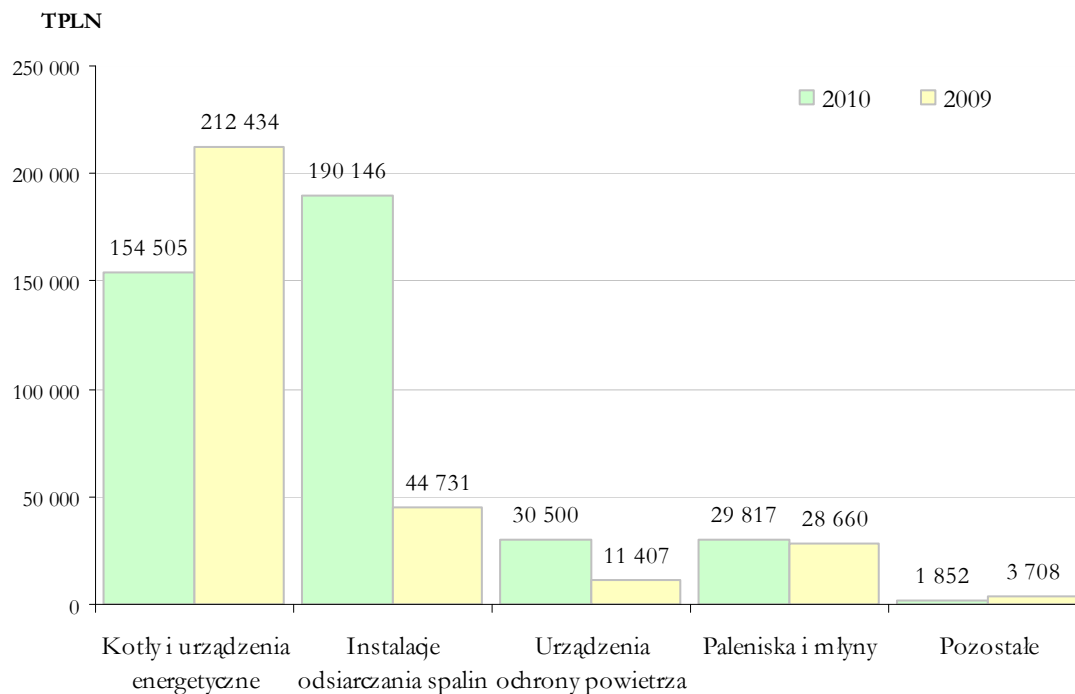
Struktura asortymentowa sprzedaży w I półroczu 2010 roku przedstawiała się następująco:



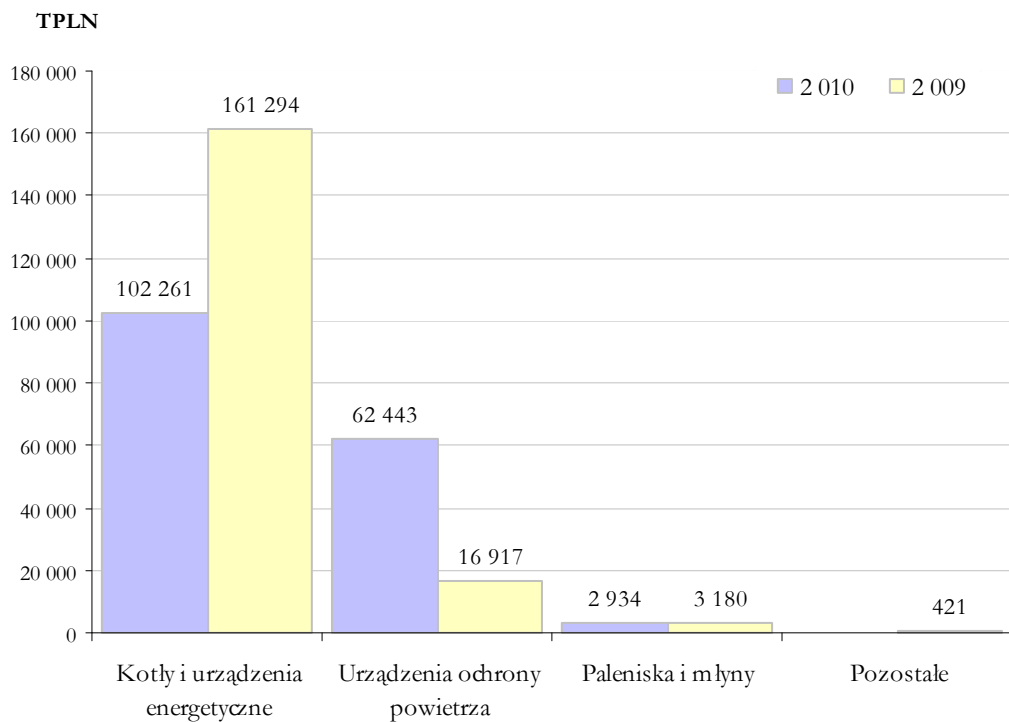
Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Grupy Kapitałowej RAFAKO pozostała krajowa i zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa oraz zagraniczni dostawcy obiektów energetycznych.

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (I półrocze 2010: 406 820 tys. złotych; I półrocze 2009: 300 940 tys. złotych)

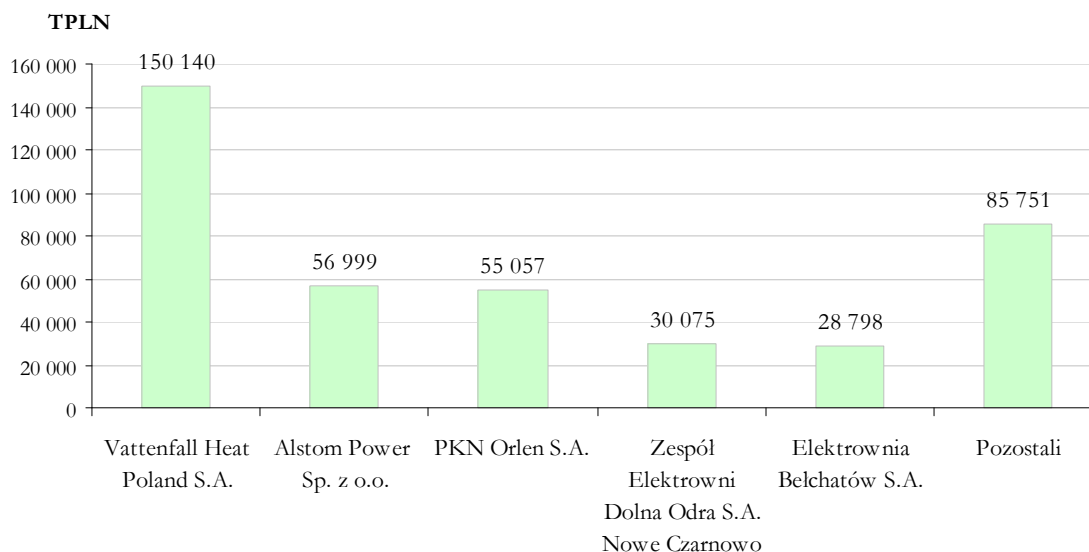


Rynek zagraniczny (I półrocze 2010: 167 638 tys. złotych; I półrocze 2009: 181 812 tys. złotych):



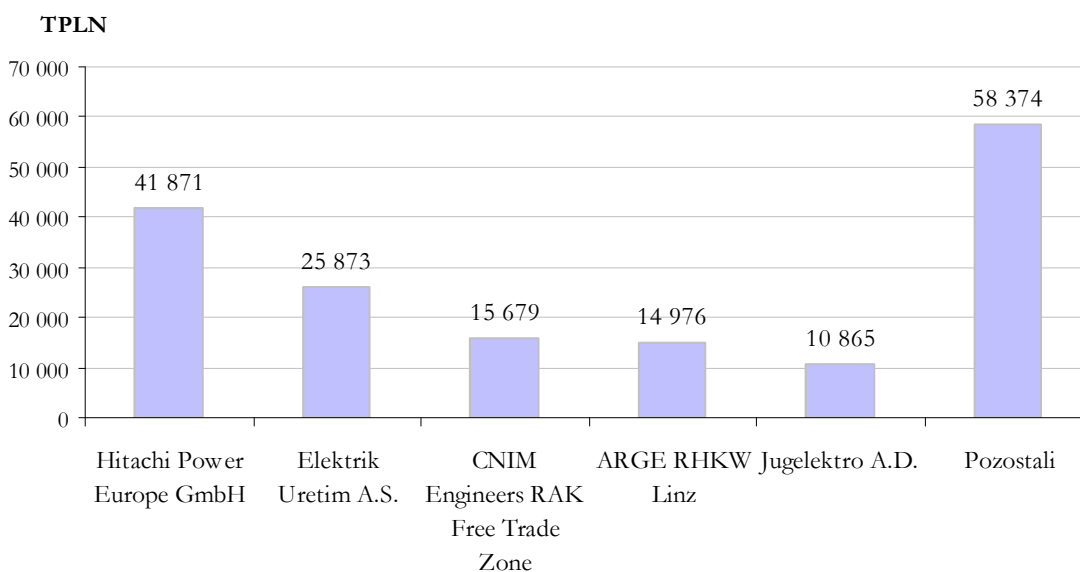
Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2010 roku, byli:

na rynku krajowym



W 2010 roku głównym odbiorcą Grupy Kapitałowej RAFAKO była spółka Vattenfall Heat Poland S.A. z siedzibą w Warszawie z 26,1% udziałem w sprzedaży (6,2% w I półroczu 2009 roku). Przedmiotem sprzedaży realizowanej dla tego klienta jest instalacja odsiarczania spalin dla Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie. Znaczący udział w sprzedaży miał także Alstom Power sp. z o.o. w Warszawie (9,9% wartości sprzedaży) – przedmiotem realizowanych kontraktów są kotły i urządzenia energetyczne oraz instalacje odsiarczania spalin, a także PKN Orlen S.A. (9,6% wartości sprzedaży), dla którego prowadzona jest m.in. budowa kotła olejowo – gazowego wraz z instalacją katalitycznego odazotowania spalin.

na rynku zagranicznym



Czwartym co do wielkości odbiorcą Grupy Kapitałowej RAFAKO była firma Hitachi Power Europe GmbH z siedzibą w Niemczech, której udział w sprzedaży wyniósł 7,3% za I półrocze 2010 roku (8,3% w I półroczu 2009 roku). Przedmiotem kontraktów realizowanych dla tego klienta były m.in. części ciśnieniowe kotła oraz kompletne elektrofiltry.

Charakter asortymentu sprzedaży Grupy powoduje, że w okresach realizacji największych kontraktów udział znaczących Klientów w sprzedaży przekracza poziom 10%.
Prezentowane przychody obejmują przychody ze sprzedaży dotyczące umów o usługę budowlaną wycenianych metodą zaawansowania kosztów.

7.2 Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji

W I półroczu 2010 roku głównymi źródłami zaopatrzenia Grupy Kapitałowej RAFAKO były:

Źródła zaopatrzenia	Zakupy w tysiącach złotych			
	I półrocze 2010		I półrocze 2009	
	wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Dostawy krajowe	344 387	79,7%	274 596	79,40%
Dostawy zagraniczne	87 709	20,3%	71 093	20,60%
RAZEM	432 096	100,0%	345 689	100,0%

W I półroczu 2010 roku struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów.

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, 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 Spółek Grupy Kapitałowej 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.

7.3 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W pierwszym półroczu 2010 roku jednostka dominująca oraz jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

7.4 Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik na sprzedaży

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w I półroczu 2010 roku wyniósł 487 974 tysiące złotych, co przy przychodach na poziomie 574 458 tysięcy złotych, przyniosło Grupie Kapitałowej zysk brutto na sprzedaży w wysokości 86 484 tysiące złotych (o 45,1% wyższy niż w I półroczu 2009 roku).

Wzrost wartości zysku wynikał ze wzrostu rentowności działalności operacyjnej brutto (o 2,8 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). Dodatni wpływ na poziom rentowności na podstawowej działalności operacyjnej miały niższe od szacowanych koszty realizacji niektórych projektów.

Znaczący udział we wzroście rentowności operacyjnej brutto miała poprawa wyniku na jednym z krajowych kontraktów prowadzonych przez jednostkę dominującą w następstwie zwiększenia dotychczasowej ceny kontraktowej, a także korekty szacowanych kosztów realizacji w następstwie pozytywnie zakończonej próby wodnej kotła. Zmiana ceny wynikała z rozszerzenia przedmiotu kontraktu oraz rekompensaty za wzrost kosztów realizacyjnych powstałych na skutek zmian w przepisach wymuszających konieczność wprowadzenia korekt technicznych w dostarczanych elementach przedmiotu kontraktu.

Istotnie ujemny wpływ na poziom rentowności operacyjnej brutto miało pogorszenie wyników na trzech kontraktach realizowanych przez jednostkę dominującą dla dwóch klientów zagranicznych w następstwie oszacowania kosztów reklamacji.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (tzw. „koszty ogólne”) w I półroczu 2010 roku wyniosły 28 104 tysiące złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 365 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, zysk na sprzedaży wyniósł 58 380 tysięcy złotych i był o 26 532 tysiące złotych (tj. o 83,3%) wyższy od zysku wypracowanego w I półroczu 2009 roku.

7.5 Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych

7.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W I półroczu 2010 roku Grupa poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej wykazaną w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w wysokości 24 622 tysiące złotych (w pierwszym półroczu 2009 roku strata wynosiła 206 tysięcy złotych), co wynikało z następujących pozycji:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. kary umowne i odszkodowania	1 847
2. zysk na sprzedaży/likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	110
3. dotacje	24
4. utworzenie rezerw na przewidywane kary kontraktowe	(26 387)
5. darowizny	(176)
6. ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(40)

7.5.2. Wynik na działalności finansowej

W I półroczu 2010 Grupa Kapitałowa poniosła stratę na działalności finansowej w wysokości 5 373 tysięcy (w pierwszym kwartale 2009 roku strata z działalności finansowej wynosiła 11 014 tysięcy złotych), co wynikało z następujących pozycji:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. saldo odsetek od instrumentów finansowych	3 521
2. wycena instrumentów pochodnych	2 081
3. wycena instrumentów finansowych	827
4. ujemne saldo różnic kursowych	(4 244)
5. poniesione koszty akwizycji	(3 538)
6. utworzenie rezerwy na koszty finansowe	(2 091)
7. straty poniesione z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(1 863)
8. ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(66)

7.6 Dochody i ich struktura

W I półroczu 2010 zysk netto był wyższy od wypracowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku i wyniósł 21 733 tysiące złotych wobec 13 685 tysięcy złotych w I półroczu 2009 roku (wzrost o 58,8 %). Głównym źródłem zysku brutto, przy stracie na działalności finansowej (5 373 tysiące złotych) oraz stracie na pozostałej działalności operacyjnej (24 622 tysiące złotych), był zysk netto na sprzedaży, tj. zysk na podstawowej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w wysokości 58 380 tysięcy złotych.

Zdarzeniami, które miały szczególnie istotny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej RAFAKO uzyskany w I półroczu 2010 roku były:

- poprawa rentowności na jednym z krajowych kontraktów jednostki dominującej w następstwie zwiększenia dotychczasowej ceny kontraktowej, a także korekty szacowanych kosztów realizacji w następstwie pozytywnie zakończonej próby wodnej kotła. Zmiana ceny wynikała z rozszerzenia przedmiotu kontraktu oraz rekompensaty za wzrost kosztów realizacyjnych powstałych na skutek zmian w przepisach wymuszających konieczność wprowadzenia korekt technicznych w dostarczanych elementach przedmiotu kontraktu;
- wzrost rentowności na jednym z krajowych kontraktów jednostki dominującej w następstwie korzystnego zakontraktowania części dostaw i usług komplekcyjnych;
- pogorszenie rentowności na trzech kontraktach realizowanych dla dwóch klientów zagranicznych w następstwie oszacowania kosztów realizacji reklamacji;
- utworzenie rezerw na ewentualne kary za nieterminową realizację czterech kontraktów dla zagranicznych odbiorców oraz rezerwy na ewentualną karę za niedotrzymanie parametrów technicznych na jednym z kontraktów zagranicznych jednostki dominującej;
- utworzenie rezerwy na koszty finansowe w związku z wezwaniem jednostki dominującej do zapłaty zobowiązań wynikających ze zrealizowanego przez jeden z Banków roszczenia z gwarancji wystawionej na zlecenie jednostki zależnej. Bank powołuje się na solidarną odpowiedzialność za zobowiązanie jednostki zależnej (obecnie w upadłości) wynikającą z Umowy kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku. Jednostka dominująca zobowiązanie to kwestionuje powołując się na dokonane przez Bank w dniu 21 maja 2009 roku wypowiedzenie ww. umowy, a tym samym wygaśnięcie solidarnej odpowiedzialności podmiotów nią związanych.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za I półrocze 2010 z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę wyniku brutto w I półroczu 2010 i 2009 roku przedstawiono w załączniku nr 4.

7.7 Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W I półroczu 2010 roku, w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego, wzrosła rentowność operacyjna działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO. Wskaźnik rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży wzrósł do poziomu 15,1% (o 2,8 punktu procentowego), natomiast wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej wyniósł 5,9% (wobec 6,6% za I półrocze 2009 roku).

W następstwie przyrostu zysku netto o 58,8% (tj. o 8 048 tysięcy złotych), przy przyroście kapitału własnego przynależnego jednostce dominującej o 13,9% (tj. o 46 768 tysięcy złotych), w pierwszym półroczu 2010 roku wzrosła stopa zwrotu na kapitale własnym do poziomu 5,6% (wobec 3,7% w I półroczu 2009 roku).

Istotny przyrost zysku netto, przy 9,1% zwiększeniu sumy aktywów Grupy Kapitałowej (tj. o 70 294 tysiące złotych), skutkowało również zwiększeniem do poziomu 2,6% stopy zwrotu z aktywów (w I półroczu 2009 roku zyskowność aktywów wynosiła 1,6%).

Wskaźniki rentowności za I półrocze 2010 i 2009 rok przedstawia załącznik nr 1.

7.8 Płynność finansowa

W I półroczu 2010 roku wartość wskaźników mierzących płynność finansową Grupy Kapitałowej RAFAKO pozostała na zadawalającym poziomie: wskaźnik „płynności bieżącej” oraz wskaźnik „płynności szybkiej” wyniosły 1,5. Poziomy tych wskaźników wykazywane przez Grupę Kapitałową świadczą o jej zdolności do bieżącego regulowania swoich zobowiązań.

W I półroczu 2010 roku wydłużeniu okresu rotacji należności o 7 dni (do poziomu 75 dni) towarzyszyło wydłużenie rotacji zapasów o 146 dni (do poziomu 242 dni) oraz zobowiązań handlowych o 16 dni (do poziomu 70 dni). Cykl rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) w stosunku do końca 2009 roku uległ wydłużeniu o 137 dni i wyniósł 247 dni. Główną przyczyną wydłużenia cyklu kapitału obrotowego było wydłużenie się okresu rotacji zapasów związane przede wszystkim z przyrostem wartości zapasów na jednym z projektów jednostki dominującej dotyczących budowy instalacji mokrego odsiarczania spalin. Biorąc pod uwagę planowaną w III kwartale sprzedaż, oczekuje się spadku poziomu zapasów.

Zdolność wywiązywania się Spółek Grupy Kapitałowej z zaciąganych zobowiązań należy ocenić pozytywnie. Wszelkie zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane terminowo. Niewielkie opóźnienia w zapłacie zobowiązań wobec dostawców były sporadyczne i nie spowodowały powstania istotnych zobowiązań odsetkowych.

Z uwagi na fakt, że Grupa Kapitałowa na dzień 30 czerwca 2010 roku nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów, zmiany wysokości oprocentowania czy też marż kredytowych oferowanych przez banki nie były istotne dla działalności Grupy.

Ryzyko niedoboru środków pieniężnych i utraty płynności finansowej przez Grupę w chwili obecnej należy określić jako niskie.

Aktualnie najistotniejszym ryzykiem finansowym, na które narażona jest Grupa Kapitałowa jest ryzyko walutowe. Zmiany kursu PLN do walut obcych, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie czasu i występujące z dużą dynamiką, mogą mieć istotny wpływ zarówno na rentowność realizowanych kontraktów denominowanych w walutach obcych, jak i poziom różnic kursowych liczonych od pozycji aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, a przeliczanych na PLN.

Strategia zarządzania ryzykiem walutowym stosowana przez Grupę Kapitałową RAFAKO zakłada wykorzystanie w jak największym stopniu naturalnego zabezpieczenia. Grupa dąży do jak największego strukturalnego dopasowania przychodów i kosztów w tej samej walucie w ramach realizowanych kontraktów. Ekspozycja netto na ryzyko walutowe, która nie jest zabezpieczana w sposób naturalny, zabezpieczana jest w granicach od 30% do 70% szacowanej wartości ekspozycji netto, wyłącznie za pomocą zaakceptowanych typów instrumentów pochodnych.

W pierwszym półroczu 2010 roku Spółki Grupy Kapitałowej zawierały transakcje zabezpieczające w formie kontraktów forward. Wartości i daty zapadalności zawartych transakcji walutowych są ściśle skorelowane z przepływami handlowymi, wynikającymi z już podpisanych kontraktów handlowych. Zestawienie nierozliczonych na dzień 30 czerwca 2010 roku transakcji zabezpieczających przedstawiono w punkcie 11 dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku.

Informacja w zakresie instrumentów finansowych oraz w zakresie celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym została przedstawiona w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009.

7.9 Stan zadłużenia

W I połowie 2010 roku poziom zobowiązań Grupy Kapitałowej RAFAKO wobec jej wierzycieli zwiększył się o 25 844 tysiące złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła 441 085 tysięcy złotych wobec 415 241 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2009 roku. Największy wzrost odnotowany w zakresie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 58 893 tysiące złotych, natomiast największy spadek związany był ze zmniejszeniem się poziomu otrzymanych zaliczek na poczet przyszłych dostaw o 48 711 tysięcy złotych.

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła: 398 616 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2009 roku była o 5,7% niższa i wynosiła: 377 206 tysięcy złotych).

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem spółek spłaty zadłużenia, pozostał na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego i wyniósł na dzień 30 czerwca 2010 roku 52,5% (wobec 52,4% na 31 grudnia 2009 roku).

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań Grupy Kapitałowej z tytułu udzielonych na jej zlecenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Grupy i rynku wytwórców urządzeń energetycznych). Suma zobowiązań Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła 743 154 tysiące złotych. W I półroczu 2010 roku, w związku z udziałem Spółek Grupy Kapitałowej RAFAKO w przetargach oraz w następstwie udzielonych gwarancji kontraktowych, banki i firmy ubezpieczeniowe wystawiły na zlecenie Grupy gwarancje na sumę 113 031 tysięcy złotych.

W porównaniu z końcem 2009 roku, wartość udzielonych w imieniu Grupy Kapitałowej RAFAKO gwarancji bankowych i otwartych na jej zlecenie akredytyw zwiększyła się o 17 104 tysiące złotych. W I półroczu 2010 roku Spółki Grupy nie udzielały poręczeń.

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych (pozabilansowych), Grupa Kapitałowa posiada należności warunkowe, których suma na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła 235 018 tysięcy złotych (233 079 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2009 roku). Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 188 682 tysiące złotych.

Dzięki stosunkowo wysokiej płynności finansowej na dzień 30 czerwca 2010 Grupa nie była zadłużona wobec banków i pożyczkodawców.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za I półrocze 2010 i 2009 przedstawia załącznik nr 1.

7.10 Struktura finansowania aktywów

Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła 839 701 tysięcy złotych i była wyższa od sumy aktywów na 31 grudnia 2009 roku o 47 254 tysiące złotych. Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem wzrósł w stosunku do stanu na 30 czerwca 2009 roku o 1,9 punktu procentowego i wyniósł 45,8%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 32,0% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 30 czerwca 2010 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 208 314 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży w wysokości 631 387 tysięcy złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym 32,0%,
 - kapitałem udziałów niekontrolujących 2,2%,
 - rozliczeniami międzyokresowymi 24,2%,
 - zobowiązaniami handlowymi 26,6%,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi 15,0%.

7.11 Aktywa trwałe

7.11.1. Struktura majątku trwałego

W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji lub sprzedaży zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu aktywa tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na dzień 30 czerwca 2010 roku i 31 grudnia roku przedstawiała się następująco:

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
1. Rzeczowe aktywa trwale, w tym:	77,6%	77,5%
- grunty i budynki	50,3%	50,0%
- urządzenia techniczne i maszyny	24,3%	24,2%
- środki transportu	1,3%	1,2%
- środki trwale w budowie	1,7%	2,1%
2. Nieruchomości inwestycyjne	—	—
3. Wartości niematerialne	4,1%	3,3%
4. Wartości firmy z konsolidacji	2,0%	2,0%
5. Aktywa finansowe długoterminowe	2,7%	2,0%
6. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13,6%	15,2%

W I półroczu 2010 roku Spółki Grupy Kapitałowej nie przeprowadzały emisji papierów wartościowych.

7.11.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W I półroczu 2010 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 5 138 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 4 680 tysięcy złotych,
- na wartości niematerialne 458 tysięcy złotych.

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na rzeczowy majątek trwały były przede wszystkim nakłady na zakupy maszyn i urządzeń do produkcji oraz nakłady na infrastrukturę budowlaną. Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na wartości niematerialne był głównie zakup oprogramowania inżynierskiego. Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych.

Finansowe aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosły 5 525 tysięcy złotych i były większe od stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku o 1 336 tysięcy złotych.

Ponadto, wolne środki finansowe Grupy Kapitałowej były przedmiotem inwestycji krótkoterminowych. Na dzień 30 czerwca 2010 roku stan inwestycji krótkoterminowych wynosił 37 910 tysięcy złotych. Przedmiotem inwestycji krótkoterminowych były jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych:

- Investors Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 1 159 tysięcy złotych;
- Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 31 574 tysięcy złotych;
- KBC Gamma Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 5 177 tysięcy złotych.

W 2007 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A. z dnia 23 stycznia 2007 roku, RAFAKO S.A. przeprowadziła emisję nowych akcji z zachowaniem prawa poboru. W następstwie 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 104,4 miliona złotych.

Do końca czerwca 2010 roku środki z emisji zostały wykorzystane na:

1. nabycie składników finansowego majątku trwałego na sumę 37,5 miliona złotych, w tym:
 - a) nabycie 70,50% akcji Spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 30,0 milionów złotych;
 - b) podwyższenie kapitału zakładowego oraz nabycie 5 048 akcji ELWO S.A. z siedzibą w Pszczynie, za kwotę 6,4 miliona złotych;
 - c) inne na sumę 1,1 miliona złotych;
2. sfinansowanie nakładów na niefinansowy majątek trwały na sumę 32,5 miliona złotych;
3. zwiększenie składników środków obrotowych na sumę 20 milionów złotych;
4. pokrycie kosztów emisji w wysokości 1,9 miliona złotych.

Łącznie do dnia 30 czerwca 2010 roku wykorzystano 91,9 miliona złotych środków pochodzących z emisji akcji serii I. Do wykorzystania pozostały środki w wysokości około 12,5 miliona złotych z przeznaczeniem na sfinansowanie akwizycji kapitałowych.

7.12 Wysokość i struktura kapitału własnego

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO wynosił 398 616 tysięcy złotych, z tego:

1. kapitał akcyjny 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 ciągu 6 miesięcy 2010 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
2. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych. W ciągu 6 miesięcy 2010 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
3. kapitał zapasowy wynosił 165 467 tysięcy złotych. W ciągu 6 miesięcy 2010 roku zanotowano wzrost stanu tego składnika kapitału własnego o 16 231 tysięcy złotych;
4. zyski zatrzymane wynosiły 42 633 tysiące złotych;
5. różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły 405 tysięcy złotych.

8. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Grupa Kapitałowa RAFAKO identyfikuje następujące zagrożenia i ryzyka dla działalności Grupy w najbliższych miesiącach 2010 roku:

- ryzyko ograniczenia lub przesunięcia w czasie inwestycji przez Klientów Grupy, związane ze spowolnieniem gospodarczym i ograniczeniem akcji kredytowej przez banki;
- ryzyko makroekonomiczne związane m.in. z niestabilnością kursu złotego, (co utrudnia prawidłowe oszacowanie rentowności zawieranych kontraktów długoterminowych), zmian w systemie podatkowym oraz reakcji rynków finansowych na deficyt finansów publicznych;
- ryzyko konieczności uznania roszczeń ING Banku Śląskiego S.A. dotyczących solidarnej spłaty za ELWO S.A. w upadłości zobowiązań z tytułu umowy kredytowej;
- ryzyko konieczności wykorzystania utworzonych rezerw na ewentualne kary za nieterminową realizację oraz ewentualnej kary za niedotrzymanie parametrów technicznych związanych z realizacją kilku kontraktów dla zagranicznych Klientów;
- ryzyko wystarczalności oszacowanych nakładów na pokrycie kosztów realizacji reklamacji na czterech kontraktach zagranicznych;
- ryzyko technologiczne, wynikające z implementacji skomplikowanych, nowatorskich procesów technologicznych i procedur jakościowych, wytwarzania elementów z trudnych, wysokogatunkowych materiałów w procesach produkcyjnych i związane z tym zagrożenie kar umownych, w następstwie powstałych błędów technologicznych;
- ryzyko niekorzystnych dla Spółek Grupy Kapitałowej zmian w prawie podatkowym (np. w zakresie podwyższenia stawek podatku VAT i braku możliwości odpowiedniego zwiększenia wartości brutto części krajowego portfela zamówień Grupy).

Ryzyka i szanse związane z realizowanymi „umowami o budowę” zostały szczegółowo opisane w informacji dodatkowej do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2009 rok.

9. Stanowisko zarządu dotyczące zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie publikowała prognoz na 2010 rok.

10. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki dominującej na dzień przekazania raportu półrocznego

Nazwa podmiotu	Liczba akcji (w sztukach)	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Laris Investment Sp. z o.o.	26 064 251	26 064 251	37,45%	37,45%
ELEKTRIM S.A.	8 682 189	8 682 189	12,47%	12,47%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (klienci)	16 180 974	16 180 974	23,25%	23,25%
w tym: Fundusze Inwestycyjne, których organem jest BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. (Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Lukas FIO,)	10 216 172	10 216 172	14,68%	14,68%
w tym: Arka BZ WBK Akcji FIO	3 495 732	3 495 732	5,02%	5,02%
Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A., którego organem jest Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A.	3 525 419	3 525 419	5,07%	5,07%

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Laris Investment Sp. z o.o.*

	Stan na 14.05.2010	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 31.08.2010
liczba akcji i głosów na WZ	26 064 251	–	–	26 064 251
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	37,45%	–	–	37,45%

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

ELEKTRIM S.A. *

	Stan na 14.05.2010	Zwiększenia stanu posiadania	Zmniejszenia stanu posiadania	Stan na 31.08.2010
liczba akcji i głosów na ZWZ	8 682 189	–	–	8 682 189
udział w kapitale zakładowym i na ZWZ	12,47%	–	–	12,47%

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

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

	<i>Stan na 14.05.2010</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 31.08.2010</i>
liczba akcji i głosów na WZ	16 180 974	–	–	16 180 974
udział w kapitale zakładowym i na WZ	23,25%	–	–	23,25%
w tym:				

Fundusze Inwestycyjne, których organem jest BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. (Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Lukas FIO,)*

liczba akcji i głosów na WZ	10 216 172	–	–	10 216 172
udział w kapitale zakładowym i na WZ	14,68%	–	–	14,68%
w tym:				

Arka BZ WBK Akcji FIO**

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

*) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 3 lutego 2010 roku

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

Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A., którego organem jest Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK S.A.*

	<i>Stan na 14.05.2010</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 31.08.2010</i>
liczba akcji i głosów na WZ	3 525 419	2 274 581	–	5 800 000
udział w kapitale zakładowym i na WZ	5,07%	3,23%	–	8,30%

*) stan akcji reprezentowany na ZWZ w dniu 15 czerwca 2010 roku

11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Spółki Grupy Kapitałowej nie są stronami postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o jednostkowej wartości przekraczającej 10% wartość kapitału własnego.

Istotne sprawy sporne i postępowania sądowe zostały opisane w punkcie 17 dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za pierwsze półrocze 2010 roku.

12. Zawarcie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

W pierwszym półroczu 2010 roku i 2009 roku jednostka dominująca i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Szczegółowy wykaz wartości transakcji dokonanych z podmiotami powiązanymi w pierwszym półroczu 2010 roku przedstawiono punkcie 19 dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2010 roku.

13. Udzielenie przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji

Jednostka dominująca i jednostki od niej zależne nie udzielały w pierwszym półroczu 2010 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

Szczegółowy opis zmian aktywów i zobowiązań warunkowych został zaprezentowany w punkcie 16 dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2010 roku.

14. Sytuacja kadrowa, zatrudnienie w Grupie Kapitałowej RAFAKO

W I półroczu 2010 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie wynosiło 2 264 pracowników i w porównaniu z I półroczem 2009 roku zwiększyło się o 45 pracowników.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku pracownicy Grupy z wykształceniem wyższym i średnim stanowili 64,0% zatrudnionych (wzrost udziału tej grupy w porównaniu ze stanem na dzień 30 czerwca 2009 roku: 61,7%). Zarząd Grupy dużą wagę przywiązuje do pozyskiwania na rynku pracy nowych, dobrze wykształconych pracowników. Na stanowiska umysłowe przyjmowane są przede wszystkim osoby z wykształceniem wyższym – kierunkowym, ponieważ ponad 90% stanowisk wymaga wiedzy specjalistycznej. Udział absolwentów wyższych uczelni wzrósł z 31,1% w dniu 30 czerwca 2009 roku do 33,0% ogółu zatrudnionych w dniu 30 czerwca 2010 roku. Grupa kładzie także duży nacisk na proces ciągłego dokształcania się pracowników, w związku z czym wiele osób podejmuje decyzję o rozpoczęciu studiów wyższych w systemie zaocznym.

Zmianie uległa struktura wiekowa zatrudnionych: udział pracowników w wieku do 40 lat zmalał z 41,8% na dzień 30 czerwca 2009 roku do 39,9% na 30 czerwca 2010 roku, zmalał również w przedziale wiekowym od 41 do 50 lat (z 27,9% w dniu 30 czerwca 2009 roku do 27,2% w dniu 30 czerwca 2010), natomiast wzrósł w wieku powyżej 50 lat – 32,9% (30 czerwca 2009: 30,3%). Obserwowana struktura wiekowa pracowników Grupy w ocenie Zarządu jednostki dominującej jest prawidłowa, ponieważ zapewnia ciągłość organizacyjną jednostek Grupy. Zmiany zachodzące w strukturze wiekowej zatrudnionych osób wiążą się pośrednio z obserwowanymi procesami demograficznymi oraz polityką społeczną państwa. Istotny wzrost poziomu wykształcenia przyjmowanych pracowników wpływa na podwyższenie wieku rozpoczęcia aktywności zawodowej, a zmiana przepisów emerytalnych wydłuża okres aktywności zawodowej i podwyższa średnią wieku zatrudnionych osób.

W okresie ostatnich 12 miesięcy struktura zatrudnienia pod względem długości stażu pracy nie uległa znaczącym zmianom. Pracownicy ze stażem pracy do 10 lat stanowią około jednej czwartej ogółu zatrudnionych w Grupie, udział pracowników o stażu od 11 do 20 lat wynosi 18%, a udział pracowników ze stażem pracy powyżej 20 lat utrzymuje się na poziomie około 58%. Grupa Kapitałowa dysponuje załogą z wieloletnim oraz unikalnym doświadczeniem zawodowym.

15. Czynniki, które w ocenie jednostki dominującej będą miały wpływ na osiągnięte wyniki Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Obserwowana od roku 2008 trudna sytuacja w gospodarce światowej nie powinna istotnie wpłynąć na perspektywę rozwoju Grupy Kapitałowej RAFAKO, ponieważ Spółki Grupy nie działają w sektorze bezpośrednio narażonym na jego skutki. Realizowane kontrakty mają w przeważającej części zapewnione finansowanie. Ponadto ogromne zaległości inwestycyjne w polskiej energetyce stanowią zapowiedź, że w najbliższych latach Grupa nie powinna borykać się z problemem braku zamówień.

W perspektywie najbliższych lat, znaczna część dzisiejszych mocy wytwórczych energii elektrycznej i ciepłej w jednostkach węglowych będzie musiała zostać wycofana lub oddana do kompleksowej modernizacji, ponieważ są to jednostki przestarzałe i wysokoemisyjne. Przez wiele lat majątek wytwórczy bardzo się zdekapitalizował, a istotna jego część nie spełnia wymaganych norm ekologicznych. Dlatego wiele planów inwestycyjnych jest związanych z wyłączeniem bloków, niespełniających norm środowiskowych. Biorąc pod uwagę wiek i zużycie urządzeń naszej energetyki, w sposób zdecydowany powinien nastąpić rozwój budowy nowych mocy wytwórczych. Sprawność wytwarzania w nowych jednostkach nie powinna być niższa niż 42% netto. Takiej sprawności nie da się osiągnąć przez modernizację starych jednostek wytwórczych. Konkurencyjność polskiej energetyki na rynku energii elektrycznej w Unii Europejskiej, powinny zapewnić nowe bloki energetyczne, uzyskujące wysokie sprawności i spełniające europejskie normy ekologiczne.

Pomimo sceptycznych głosów w sprawie ocieplenia klimatu, nadal obowiązują Polskę klimatyczne zasady 3x20, wprowadzone przez Unię Europejską. Z tego względu musimy być przygotowani na nieuniknioną przebudowę polskiej energetyki, nowe technologie, zmniejszenie w strukturze paliw udziału węgla, wzrostu znaczenia odnawialnych źródeł energii.

Zgodnie z dyrektywą LCPD, od 2016 roku polskie przepisy dotyczące emisji tlenków azotu (NO_x) wymagają obniżenia emisji do poziomu poniżej 200mg/Nm³. Osiągnięcie tego celu, przy zastosowaniu tradycyjnych metod pierwotnych oraz przy równoczesnym utrzymaniu tej samej sprawności wytwarzania energii elektrycznej jest praktycznie niemożliwe. Wkrótce zostaną wprowadzone nowe obostrzenia dotyczące emisji NO₂ i SO₂. Od 1 stycznia 2008 roku wytwórcy w Polsce działają w oparciu o dyrektywę LCP, która reguluje kwestie zmniejszania zanieczyszczeń w dużych instalacjach spalania. Pomimo że w traktacie akcesyjnym Unii Europejskiej Polska uzyskała okresy przejściowe dla emisji dwutlenku siarki oraz tlenków azotu, są one jednak znacznie krótsze od oczekiwanych przez Polskę (na rok 2025). W przypadku dwutlenku siarki okres przejściowy obejmuje zakres od 2008 do 2015 roku, dla tlenków azotu od 2016 do 2017 roku. Obecnie w Parlamencie Europejskim przygotowywany jest projekt dyrektywy IED dotyczącej ograniczenia emisji przemysłowych. Projekt zapowiada dalsze zaostrzenie wymagań dotyczące emisji zanieczyszczeń od 2016 roku.

Dotrzymanie zobowiązań Polski w zakresie krajowej wielkości emisji CO₂, SO₂ i NO_x oraz wymagań unijnych dyrektyw, wymaga uruchomienia szeregu projektów modernizacyjnych i inwestycyjnych przez polskie spółki energetyczne. Grupa Kapitałowa RAFAKO jest przygotowywana na uczestnictwo w realizacji przynajmniej części tych projektów.

Kolejny obszar planowanych inwestycji, w którym Grupa zamierza uczestniczyć, to spalarnie odpadów. W 2013 roku wejdzie w życie prawo zabraniające składowania nieprzetworzonych odpadów. W najbliższych latach planowane jest wybudowanie w Polsce 10 spalarni, m.in. na Górnym Śląsku, Gdańsku, Koszalinie, Szczecinie, Olsztynie, Poznaniu, Łodzi i Krakowie. Łączną wartość spalarni szacuje się na kwotę 6 miliardów złotych, z czego 3,7 miliarda ma zostać sfinansowane z funduszy europejskich.

W listopadzie 2009 roku Rada Ministrów przyjęła dokument: „Polityka energetyczna Polski do 2030 roku”. Program opisuje obszary zagadnień, które są kluczowe dla dalszego funkcjonowania sektora energetycznego, w tym przede wszystkim:

- konieczność uruchomienia mechanizmów konkurencji w sektorze energetycznym;
- poprawa efektywności energetycznej;
- wzrost bezpieczeństwa dostaw paliw i energii;
- dywersyfikacja struktury wytwarzania energii elektrycznej poprzez wprowadzenie energetyki jądrowej;
- rozwój wykorzystania odnawialnych źródeł energii, w tym biopaliw;
- rozwój konkurencyjnych rynków paliw i energii;
- ograniczenie oddziaływania energetyki na środowisko.

W dziedzinie ochrony środowiska przyjęto generalne założenia uwzględniające:

- opłaty za emisję CO₂ zgodnie z ustaleniami Rady Europejskiej i Parlamentu z grudnia 2008 roku;
- ograniczenia emisji SO₂ i NO₂ do poziomów, wynikających obecnych regulacji międzynarodowych;
- rozwój niskoemisyjnych technologii wytwarzania energii oraz źródeł skojarzonych rozproszonych.

Z przedstawionych założeń dokumentu wynika w dalszym ciągu dominująca pozycja paliw stałych w strukturze produkcji energii elektrycznej. Krajowe zasoby węgla kamiennego i brunatnego pozostaną ważnymi stabilizatorami bezpieczeństwa energetycznego kraju. Założono odbudowę wycofywanych z eksploatacji węglowych źródeł energii w okresie do 2017 roku, a także odbudowę części elektrociepłowni systemowych na węgiel kamienny.

Strategicznego znaczenia nabiera zapis dotyczący dywersyfikacji struktury wytwarzania energii elektrycznej, poprzez wprowadzenie energetyki jądrowej. Zgodnie z tym założeniem, w roku 2030 paliwo jądrowe powinno zapewnić 6,3% całkowitego zapotrzebowania na energię pierwotną oraz 15,7% zapotrzebowania na energię elektryczną. Założono, że produkcja z pierwszego bloku jądrowego osiągnie wartość około 10 TWh w roku 2020. W 2030 roku założono pracę trzech bloków jądrowych o mocy netto 4500 MW, z produkcją ponad 31 TWh rocznie. Technologia jądrowa jest szansą na włączenie się podmiotów Grupy Kapitałowej w realizację projektów związanych z budową elektrowni jądrowej w Polsce. Uruchomienie programu jądrowego wiąże się z dostosowaniem długoterminowej strategii rozwoju Grupy oraz z aktywizacją nowych działań. Należy dodać, że jednostka dominująca produkowała już elementy instalacji atomowej: stabilizatory ciśnienia, rurociągi i zawory. Celami, jakie wyznacza program w zakresie odnawialnych źródeł energii, jest osiągnięcie w 2020 roku 15% ich udziału w zużyciu energii finalnej oraz 20% udziału w 2030 roku, a także osiągnięcie w 2020 roku 10% udziału biopaliw w rynku paliw transportowych oraz zwiększenie wykorzystania biopaliw II generacji.

W zakresie efektywności energetycznej Polityka Energetyczna Polski wyznacza dwa cele: dążenie do utrzymania „zeroenergetycznego” wzrostu gospodarczego oraz konsekwentne zmniejszanie energochłonności polskiej gospodarki do poziomu krajów UE-15. Najważniejszym działaniem, które ma doprowadzić do ich realizacji jest przygotowanie ustawy o efektywności energetycznej. Ustawa przewiduje wprowadzenie mechanizmu wsparcia, w postaci białych certyfikatów. Ich zadaniem będzie wspieranie wzrostu efektywności na wszystkich etapach: wytwarzania energii, jej przesyłu i dystrybucji oraz końcowego zużycia. Do wzrostu efektywności energetycznej przyczyni się także promocja rozwoju wysokosprawnej kogeneracji oraz oszczędne gospodarowanie energią przez podmioty sektora publicznego.

Czynnikami, który będzie miał z pewnością pozytywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej RAFAKO będą fundusze Unii Europejskiej przeznaczone na wsparcie sektora energetycznego. Fundusze UE na dofinansowanie inwestycji energetycznych, chociaż nie są bezpośrednio kierowane do Spółek Grupy to mają jednak bardzo duży wpływ na finansowe możliwości inwestycyjne potencjalnych Klientów, dlatego pośrednio wpływają również na wielkość portfela zamówień.

Wykorzystanie możliwości, jakie dają środki pomocowe, uwarunkowane jest akceptacją programu wydatkowania tych środków przez Komisję Europejską. W Polsce program funkcjonuje obecnie pod nazwą Narodowa Strategia Spójności. Dla przedsiębiorstw z sektora energetyki, najbardziej interesujące są następujące „działania” programu:

- Działanie 4.3. Wsparcie dla przedsiębiorstw w zakresie wdrażania najlepszych dostępnych technik (BAT);
- Działanie 4.5 Wsparcie dla przedsiębiorstw w zakresie ochrony powietrza;
- Działanie 9.1 Wysokosprawne wytwarzanie energii;
- Działanie 9.4 Wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych.

W odpowiedzi na problemy braku nowych mocy, wymagania ekologiczne i niewystarczające ilości nośników energii, Grupa Kapitałowa w swojej strategii wychodzi naprzeciw Klientom sektora energetycznego, oferując wysokosprawne urządzenia energetyczne oraz instalacje ochrony środowiska.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO w dalszym ciągu będzie oferować 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.

Konieczność spełnienia zaostrzających się unijnych norm w zakresie ekologii powinna sprzyjać dalszemu zaangażowaniu Spółek Grupy na krajowym rynku instalacji ochrony środowiska, któremu oferuje posiadane technologie w zakresie realizacji kompletnych obiektów instalacji odsiarczania spalin, termicznej utylizacji odpadów komunalnych i przemysłowych oraz spalania biomasy, modernizacji kotłów pod kątem obniżenia emisji tlenków azotu, a także w zakresie urządzeń odpylających.

Czynnikami o istotnym znaczeniu dla wyników finansowych i perspektyw rozwoju będą ponadto:

A. Czynniki zewnętrzne:

- kontynuacja procesu prywatyzacji sektora energetycznego;
- polityka energetyczna Unii Europejskiej;
- polityka w zakresie nowych inwestycji w sektorze energetycznym oraz w zakresie dywersyfikacji paliw w energetyce;
- istniejące uregulowania rynku energii elektrycznej;
- działania bezpośrednich konkurentów Grupy;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych Grupy;
- wywiązywanie się zleciodawców 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 kontrakty;
- zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Spółek Grupy;
- postęp technologiczny.

B. Czynniki wewnętrzne:

- zdolność do wykorzystania efektów zakończonych i planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu podniesienie efektywności funkcjonowania Spółek Grupy Kapitałowej, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania oraz zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji zamówień;
- doskonalenie procesów zarządzania Grupą, w tym procesu zarządzania kontraktami długoterminowymi oraz kosztami funkcjonowania (kosztami „stałymi”);
- utrzymanie płynności finansowej Grupy;
- utrzymanie i pozyskiwanie nowych wysoko wykwalifikowanych kadr projektowych i produkcyjnych.

Istotny wpływ na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej oraz relacje bilansowe będzie miała ewentualna transakcja nabycia od Skarbu Państwa 50 procent akcji Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin oraz 85 procent Kopalni Węgla Brunatnego Konin i Adamów. Jednostka dominująca została dopuszczona do kolejnego etapu przetargu i złożyła niezobowiązującą ofertę nabycia przedmiotowych akcji, którą zamierza sfinansować głównie z oprocentowanych środków obcych. Wybór inwestora przez Skarb Państwa oraz sprzedaż akcji nastąpi najprawdopodobniej w czwartym kwartale 2010 roku.

Prognozy działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO na rok 2010, 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 ma zamiar pozyskać w ciągu 2010 roku, aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku i porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 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, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz porównywalne skonsolidowane dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 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 rewidentzi dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu o przeglądanych półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

31 sierpnia 2010 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu	
31 sierpnia 2010 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu	
31 sierpnia 2010 roku	Piotr Wawrzynowicz	Delegowany Członek Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu	