

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
z działalności
FABRYKI KOTŁÓW
RAFAKO S.A.
w
Raciborzu

w 2005 roku

30 marca 2006 roku

SPIS TREŚCI

Wstęp	1
Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych Spółki:	2
I. Sytuacja gospodarcza i finansowa	3
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Spółki	3
2. Istotne zagrożenia	3
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	3
4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	12
II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki.....	13
III. Akcjonariat RAFAKO S.A.	14
IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki w 2005 roku, a także po jego zakończeniu aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	15
V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2006.....	17

Załączniki:

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za lata 2004 i 2005.
- Nr 2 Bilans na 31 grudnia 2004 i 2005 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika.
- Nr 3 Rachunek zysków i strat za lata 2004 i 2005.
- Nr 4 Struktura i dynamika wyniku brutto za lata 2004 i 2005.
- Nr 5 Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w 2004 i 2005 roku.
- Nr 6 Zestawienie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez RAFAKO S.A. wg stanu na 31 grudnia 2005 roku.
- Nr 7 Zestawienie aktualnych na 31 grudnia 2005 roku gwarancji bankowych udzielonych za RAFAKO S.A.
- Nr 8 Zestawienie czynnych na 31 grudnia 2005 roku akredytyw otwartych na zlecenie RAFAKO S.A.
- Nr 9 Zestawienie aktualnych na 31 grudnia 2005 roku zobowiązań warunkowych RAFAKO S.A. wynikających z udzielonych poręczeń.
- Nr 10 Zestawienie pożyczek udzielonych przez RAFAKO S.A. na 31 grudnia 2005 roku.
- Nr 11 Zestawienie umów ubezpieczeniowych obowiązujących 31 grudnia 2005 roku.
- Nr 12 Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Wstęp

Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. (dalej: „RAFAKO S.A.”, „Spółka” lub „Firma”) 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, Firma 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 Firmy 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,
- diagnostykę, naprawy i modernizacje urządzeń kotłowych,
- produkcję elementów kotłów,
- produkcję konstrukcji stalowych i innych nieciśnieniowych części dla energetyki,
- produkcję wymienników ciepła.

Od początku działalności Spółka była głównym dostawcą kotłów dla polskiej 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 Spółka wyposażyła 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 Spółka 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 Spółkę w instalacje odsiarczania spalin.

RAFAKO S.A. jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce, dużych instalacji odsiarczania spalin. W 1996 roku, wspólnie z partnerem zagranicznym Spółka zbudowała pierwszą w Polsce instalację odsiarczania spalin metodą mokrą w Elektrowni Jaworzno III.

W 1998 roku, w Elektrowni Siersza Spółka 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. W roku 2005 podpisano kontrakty na budowę tego typu instalacji w Elektrowni Pątnów i Elektrowni Ostrołęka.

Coraz bardziej istotny staje się udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży RAFAKO S.A. (64% w roku 2005). Największe wyprodukowane przez Spółkę 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.

RAFAKO S.A. jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Klientami Spółki są między innymi firmy z takich krajów jak: Austria, Dania, Grecja, Holandia, Finlandia, Litwa, Niemcy, Serbia i Czarnogóra, Szwajcaria, Turcja.

Spółka zdobywa również coraz silniejszą pozycję na zachodnioeuropejskim rynku kotłów do spalarni odpadów komunalnych, czego dowodem są podpisane w latach 2000 - 2005 kontrakty na dostawę kotłów do spalarni w Austrii, Belgii, Niemczech, Szwecji, Holandii oraz Wielkiej Brytanii. Dotychczas RAFAKO S.A., współpracując z różnymi renomowanymi firmami w tej branży, dostarczyła kilkanaście kotłów dla spalarni odpadów za granicą.

Wszystkie dostarczone przez Spółkę urządzenia znajdują się pod stałą opieką ze strony naszej Firmy w zakresie serwisu, remontów, modernizacji poprawiających parametry eksploatacyjne oraz zmniejszających ich negatywny wpływ na środowisko naturalne.

Uzyskane certyfikaty wg norm PN-EN ISO 9001, PN-EN ISO 14001, Dyrektywy 97/23/UE dla modułu H/H1 oceny wyrobów na zgodność z wymaganiami Dyrektywy, jak i certyfikat ASME Code mają na celu zapewnienie zaufania Klientów RAFAKO S.A., że wytwarzane urządzenia ciśnieniowe odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku Unii Europejskiej jak i USA.

Posiadane technologie, moce produkcyjne i referencje umożliwiają Firmie kompleksową obsługę i zaspokojenie zmieniających się potrzeb klientów w branży energetycznej. Spółka 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. Spółka intensywnie przygotowuje się również do poszerzenia swojej oferty rynkowej o kompletne obiekty (spalarnie) do termicznej utylizacji odpadów komunalnych oraz spalania biomasy.

Spółka nie posiada samodzielnych / samofinansujących się oddziałów (zakładów).

Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych Spółki:

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.

Spółka 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 (struktura akcjonariatu aktualna na dzień 31 grudnia 2005 roku została przedstawiona w rozdziale III niniejszego Sprawozdania z działalności).

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

I. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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

1.1. Czynniki zewnętrzne:

- kontynuacja procesu prywatyzacji sektora energetycznego,
- polityka w zakresie nowych inwestycji w sektorze energetycznym,
- uregulowania rynku energii elektrycznej,
- polityka w zakresie dywersyfikacji paliw w energetyce,
- dostosowywanie polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów,
- nowelizacja ustawy „Prawo zamówień publicznych”
- działania bezpośrednich konkurentów Spółki,
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa głównego akcjonariusza RAFAKO S.A. oraz jego strategia wobec spółek sektora energetycznego z Grupy Kapitałowej ELEKTRIM S.A.,
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych Spółki,
- poziom cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych),
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro),
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane przez Spółkę kontrakty.

1.2. Czynniki wewnętrzne:

- wykorzystanie efektów zakończonych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu podniesienie efektywności funkcjonowania Spółki, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania,
- doskonalenie procesów zarządzania Spółką, w tym procesu zarządzania kontraktami długoterminowymi oraz kosztami funkcjonowania (kosztami „stałymi”) Firmy,
- utrzymanie płynności finansowej Spółki,
- kontynuacja procesu restrukturyzacji aktywów finansowych i nieprodukcyjnego majątku Spółki.

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w punkcie 39 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

Ryzyka i szanse związane z realizowanymi „umowami o budowę” zostały wyszczególnione w punkcie 9 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

2. Istotne zagrożenia

Istotnym zagrożeniem mogącym mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki Spółki jest ryzyko realizowalności należności Spółki od firmy ELEKTRIM-MEGADDEX S.A. (spółka zależna od ELEKTRIM S.A.), których wartość netto na koniec 2005 roku wyniosła 15,8 miliona złotych – (por. punkt 38 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki).

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

W niniejszym sprawozdaniu z działalności dane za rok obrotowy 2004 zostały przedstawione z uwzględnieniem korekt, związanych z wdrożeniem przez Spółkę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, stąd mogą się różnić od danych wcześniej publikowanych w raportach finansowych za ten okres sprawozdawczy.

3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

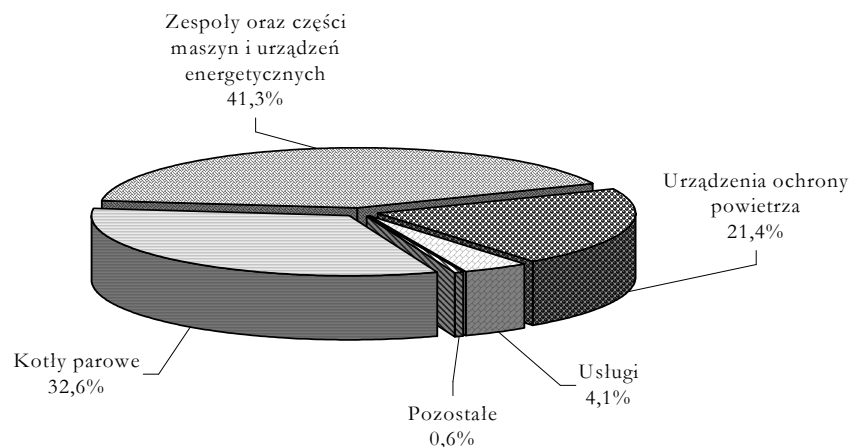
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2005 roku wyniosły 382 225 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży roku poprzedniego o 98 678 tysięcy złotych (o 34,8%). Wzrost przychodów ze sprzedaży przede wszystkim jest następstwem wzrostu sumy wartości kontraktów podpisanych w roku 2004 (w porównaniu z wartością kontraktów zdobytych w latach poprzednich), których realizacja w całości lub części nastąpiła w analizowanym okresie.

Spółka przewiduje, że wartość sprzedaży w 2006 roku, w związku z posiadanym portfelem zamówień (o łącznej wartości ponad 1,5 miliarda złotych na koniec grudnia 2005 roku) oraz w następstwie zamówień przewidywanych do zdobycia, będzie wyższa od sprzedaży uzyskanej w 2005 roku.

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

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 64,1%, co oznacza spadek w stosunku do ubiegłego roku o 1,4 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za 2005 rok wyniosła 245 184 tysiące złotych i była o 32% wyższa od wartości sprzedaży za rok 2004, w którym wyniosła 185 805 tysięcy złotych.

Struktura asortymentowa sprzedaży w 2005 roku przedstawiała się następująco:



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

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży przedstawiają poniższe tabele:

Rynek krajowy:

<i>Asortyment</i>	<i>Rynek geograficzny</i>	<i>Wartość sprzedaży w 2005 roku w tysiącach złotych</i>	<i>Wartość sprzedaży w 2004 roku w tysiącach złotych</i>	<i>Przyrost / spadek w %</i>
Kotły parowe	mazowieckie, wielkopolskie, kujawsko-pomorskie	11 548	28 014	-58,8%
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych oraz konstrukcje	różne województwa	34 578	36 507	-5,3%
Urządzenia ochrony powietrza	łódzkie, mazowieckie, podlaskie, wielkopolskie	81 714	21 531	279,5%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	różne województwa	7 261	10 304	-29,5%
Pozostałe przychody	różne województwa	1 940	1 386	40,0%
Razem		137 041	97 742	40,2%

Rynek zagraniczny:

<i>Asortyment</i>	<i>Kraj</i>	<i>Wartość sprzedaży w 2005 roku w tysiącach złotych</i>	<i>Wartość sprzedaży w 2004 roku w tysiącach złotych</i>	<i>Przyrost / spadek w %</i>
Kotły parowe	Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Rosja, Serbia i Czarnogóra, Szwecja	113 080	92 943	21,7%
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych	Austria, Bośnia i Hercegowina, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Litwa, Macedonia, Niemcy, Serbia i Czarnogóra, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, USA , Węgry, Włochy	123 268	91 570	34,6%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	Austria, Belgia, Czechy, Hiszpania, Niemcy, Rosja, Wielka Brytania	8 461	757	1017,7%
Pozostałe przychody	Czechy, Niemcy, Wielka Brytania	375	535	-30,1%
Razem		245 184	185 805	32,0%

Głównymi odbiorcami wyrobów RAFAKO S.A. w 2005 roku w porównaniu do 2004 roku, byli:

- na rynku polskim:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż w tysiącach złotych			
		2005		2004	
		wartość	udział w sprzedaży całkowitej	wartość	udział w sprzedaży całkowitej
El. Belchatów S.A.	łódzkie	80 875	21,2%	21 817	7,7%
Elana Toruń S.A.	kujawsko-pomorskie	12 205	3,2%	5 964	2,1%
Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	wielkopolskie	8 452	2,2%	555	0,2%
ELEKTRIM MEGADEX S.A.*	mazowieckie	5 213	1,4%	23 777	8,4%
Pozostali	Różne	30 296	7,9%	45 676	16,1%
Razem		137 041	35,9%	97 742	34,5%

*Spółka z grupy podmiotów powiązanych z RAFAKO S.A.

- na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż w tysiącach złotych			
		2005		2004	
		wartość	udział w sprzedaży całkowitej	wartość	udział w sprzedaży całkowitej
Baumgarte Boiler Systems & Services GmbH	Niemcy	36 082	9,4%	2 495	0,9%
Andritz OY	Finlandia	28 162	7,4%	5 303	1,8%
JugoElektro AD	Serbia i Czarnogóra	24 695	6,5%	13 182	4,7%
Martin GmbH	Niemcy	19 975	5,2%	31 328	11,0%
NEM BV	Holandia	15 772	4,1%	20 631	7,3%
Babcock & Wilcox Volund A/S	Dania	15 382	4,0%	7 931	2,8%
Austrian Energy & Enviroment AG	Austria	12 057	3,2%	1 176	0,4%
Von Roll Environmental Technology Ltd	Szwajcaria	5 913	1,5%	25 472	9,0%
Pozostali	Różne	87 146	22,8%	78 287	27,6%
Razem		245 184	64,1%	185 805	65,5%

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

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w roku 2005 wyniósł 348 054 tysiące złotych, co przy przychodach na poziomie 382 225 tysięcy złotych, dało Spółce zysk brutto na sprzedaży w wysokości 34 171 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu (27 438 tysięcy złotych) oraz zmiany stanu rezerw na kontraktach długoterminowych (rozwiązanie rezerw na sumę: 3 655 tysięcy złotych), skorygowany zysk na sprzedaży wyniósł 10 388 tysięcy złotych (w roku 2004 Spółka wypracowała zysk na sprzedaży skorygowany o rezerwy w wysokości 14 174 tysiące złotych).

Najistotniejszy wpływ na poziom osiągniętego zysku miały: spadek kursu euro oraz niższa rentowność projektów realizowanych w 2005 roku w porównaniu do rentowności projektów realizowanych w roku 2004.

Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych oraz kosztów działalności operacyjnej w 2005 roku, w porównaniu z rokiem 2004 roku przedstawiono w załączniku nr 5.

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

3.3.1. W 2005 roku Spółka zanotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej po wyłączeniu rezerw na kontrakty długoterminowe, w wysokości 1 295 tysięcy złotych (w 2004 roku strata wyniosła 2 012 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. ze zmiany salda rezerwy na gwarancje wraz z kosztami okresu gwarancyjnego i przychodami z kontraktów gwarancyjnych (in minus na wynik)	2 617
2. z ujemnego salda rezerwy aktuarialnej	609
3. z kosztów poniesionych na prace badawczo – rozwojowe	380
4. ze zmiany salda rezerw na kary kontraktowe wraz z kosztami kar kontraktowych (in plus na wynik)	2 184
5. z dodatniego salda odpisów aktualizujących wartość należności	470
6. z dodatniego salda rezerw na urlopy	283
7. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	626

Zmiana stanu rezerw na kontraktach długoterminowych wyniosła 3 655 tysięcy złotych (rozwiązanie/ wykorzystanie rezerw).

3.3.2. Działalność finansowa w 2005 roku przyniosła Spółce stratę w wysokości 5 578 tysięcy złotych (w poprzednim roku Spółka poniosła stratę w wysokości 11 796 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. z odsetek od kredytów i pożyczek, prowizji oraz z odsetek od zobowiązań przeterminowanych (in minus)	5 262
2. z ujemnego salda różnic kursowych	3 551
3. z należnych Spółce dywidend	1 367
4. z dyskonta rozrachunków długoterminowych	959
5. z odsetek z tytułu: przeterminowanych należności, udzielonych pożyczek, lokat, rachunków bankowych, na sumę:	696
6. z dodatniego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	213

3.4. Dochody i ich struktura

W 2005 roku zysk brutto i netto Spółki wyniósł odpowiednio 3 515 tysięcy złotych i 2 940 tysięcy złotych. W analogicznym okresie poprzedniego roku Spółka wypracowała 366 tysięcy złotych zysku brutto oraz 251 tysięcy złotych zysku netto.

Najbardziej istotny wpływ na wysokość zysku brutto, przy stracie na pozostałej działalności operacyjnej (1 295 tysięcy złotych) oraz działalności finansowej (5 578 tysięcy złotych), miał zysk na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw (10 388 tysięcy złotych).

W 2005 roku nie zanotowano nietypowych zdarzeń i czynników mających istotny wpływ na wynik na działalności gospodarczej.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za 2005 rok z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Spółka takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę wyniku brutto za lata 2004 i 2005 przedstawiono w załączniku nr 4.

3.5. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W roku 2005, w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego, odnotowano spadek rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży o 5,6 punktu procentowego (z 14,5% do poziomu 8,9%) oraz rentowności operacyjnej netto na sprzedaży o 2,3 punktu procentowego (z 5,0% do poziomu 2,7%).

Stopa zwrotu na kapitale własnym w 2005 roku ukształtowała się na poziomie 1,6% (wobec 0,1 % w roku poprzednim). Zwiększyła się również stopa zwrotu z aktywów Spółki (z 0,1% do 0,8%).

Wskaźniki rentowności za lata 2004 i 2005 przedstawia załącznik nr 1.

3.6. Płynność finansowa

W 2005 roku, wartość wskaźników mierzących płynność finansową Spółki pozostała na zadawalającym poziomie: wskaźnik „płynności bieżącej” wyniósł 1,6 a „płynności szybkiej” 1,3.

Okres rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług, na koniec grudnia 2005 roku ukształtował się na poziomie 105 dni i był o 27 dni krótszy w porównaniu do okresu rotacji na koniec grudnia 2004 roku. Główną przyczyną skrócenia cyklu rotacji należności był spadek poziomu należności przeterminowanych (o około 23 miliony złotych). Szczegółowa struktura należności według okresów zapadalności została zaprezentowana w punkcie 27 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki za rok 2005.

W 2005 roku skróceniu okresu rotacji należności (o 27 dni) towarzyszyło skrócenie rotacji zapasów (o 41 dni) oraz skrócenie okresu rotacji zobowiązań handlowych (o 28 dni), co spowodowało skrócenie cyklu rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) o 40 dni - ze 149 dni w 2004 roku do 109 dni w roku 2005.

W 2005 roku Spółka terminowo regulowała swoje zobowiązania za wyjątkiem części zobowiązań wobec dostawców. Nieznaczne opóźnienia płatności zobowiązań handlowych nie miały charakteru ciągłego i były spowodowane opóźnieniami w regulowaniu należności przez klientów Spółki; opóźnienia te, nie stanowiły jednak zagrożenia dla kondycji i płynności finansowej Firmy.

Mając na względzie ryzyko zmiany wartości zlotówkowej i przepływów środków pieniężnych związane z kontraktami, których wartość jest denominowana w walutach obcych, Spółka stosuje „naturalny hedging” starając się podpisywać umowy z podwykonawcami i dostawcami w walucie kontraktu przychodowego.

W związku z tym, że na dzień 31 grudnia 2005 roku, ani w okresach porównawczych Spółka nie stosowała instrumentów pochodnych, ani instrumentów zabezpieczających, zmiana cen tych instrumentów finansowych aktualnie nie stanowi dla Spółki ryzyka finansowego.

W celu dywersyfikacji ryzyka związanego z finansowaniem działalności Spółki kredytami bankowymi, w ostatnim okresie RAFAKO S.A. nawiązała współpracę z nowymi bankami, co spowodowało rozłożenie puli kredytowej na większą liczbę podmiotów i istotnie zmniejszyło ryzyko związane z uzależnieniem się od konkretnych banków wspomagających krótkoterminowo finansowanie działalności bieżącej Spółki. Uregulowanie zaległych należności związanych z uruchomieniem wstrzymanych projektów dotyczących inwestycji „PAK II” zdecydowanie poprawiło płynność finansową Firmy i zminimalizowało konieczność korzystania z kredytów bankowych w celu regulowania bieżących zobowiązań. Nominalna wartość dostępnych dla RAFAKO S.A. linii kredytowych, skutecznie zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności wobec Spółki.

W związku z powyższym, ryzyko niedoboru środków pieniężnych i utraty płynności finansowej przez Spółkę w chwili obecnej należy określić jako niskie.

Informacja w zakresie instrumentów finansowych oraz w zakresie celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym została przedstawiona w punktach 39 i 40 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za 2005 rok.

3.7. Stan zadłużenia

W roku 2005 poziom zobowiązań Spółki wobec jej wierzycieli uległ zwiększeniu o 41 925 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na koniec grudnia 2005 roku wyniosła 204 459 tysięcy złotych wobec 162 534 tysięcy złotych na koniec roku 2004.

Główną przyczyną wzrostu zobowiązań był wzrost przychodów przyszłych okresów (o 73 833 tysiące złotych), co wynikało głównie ze wzrostu poziomu korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizowanych „umów o budowę” (o 42 027 tysięcy złotych) oraz wzrostu poziomu zaliczek otrzymanych na poczet przyszłych dostaw (o 32 100 tysięcy złotych).

Mimo zwiększenia wartości sprzedaży, poziom zobowiązań wobec dostawców, nieznacznie się obniżył (o 3 408 tysięcy złotych) i wyniósł na koniec grudnia 2005 roku 44 024 tysiące złotych.

Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitałów własnych, na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniósł 0,5% i był o 19,4 punktu procentowego niższy od wskaźnika zadłużenia na koniec 2004 roku. Istotny spadek zadłużenia bankowego był następstwem spłaty części przeterminowanych należności (przede wszystkim należności dotyczących kontraktów związanych z realizacją inwestycji „PAK II”) oraz wzrostu poziomu zaliczek otrzymanych na poczet przyszłych dostaw.

Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek na koniec grudnia 2005 roku wyniosło 900 tysięcy złotych w całości stanowiąc krótkoterminowe zobowiązanie Spółki (wymagalne w okresie do 12 miesięcy).

Opis zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek według okresów wymagalności zawiera załącznik Nr 6, wskaźniki płynności i zadłużenia na dzień 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2005 roku przedstawia załącznik Nr 1.

3.8. Ocena wypłacalności

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Spółki spłaty jej zadłużenia, w ciągu 2005 roku zwiększył się i na koniec grudnia 2005 roku wyniósł 52,2% (wobec 46,9% na koniec 2004 roku).

Wartość aktywów Spółki nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na koniec 2005 roku wyniosła: 187 146 tysięcy złotych. (rok wcześniej była o 1,6% niższa i wynosiła: 184 206 tysięcy złotych).

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań Spółki z tytułu udzielonych za RAFAKO S.A. gwarancji bankowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Firmy i rynku wytwórców urządzeń energetycznych) oraz otwartych na zlecenie RAFAKO S.A. akredytyw (związanych z zakupami importowymi), których suma na koniec grudnia 2005 roku wyniosła 192 147 tysięcy złotych (*w tym: wartość gwarancji: 185 224 tysiące złotych; wartość otwartych akredytyw: 6 923 tysiące złotych*) oraz udzielonych przez RAFAKO S.A. poręczeń, których suma na koniec grudnia 2005 roku wyniosła 265 tysięcy złotych.

W porównaniu z końcem 2004 roku, wartość udzielonych za RAFAKO S.A. gwarancji bankowych i otwartych na zlecenie RAFAKO S.A. akredytyw zwiększyła się o 31 110 tysięcy złotych, a udzielonych przez Spółkę poręczeń zmniejszyła się o 356 tysięcy złotych. Wzrost zobowiązań warunkowych wynikał głównie z konieczności zapewnienia gwarancji dla realizowanego kontraktu o wartości 121,7 miliona złotych na projekt i budowę „pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin dla Elektrowni „Ostrołęka B” w Ostrołęce.

Wykaz udzielonych za RAFAKO S.A. gwarancji bankowych, otwartych na zlecenie Spółki akredytyw i udzielonych przez Spółkę poręczeń przedstawiają załączniki Nr 7, 8 i 9.

3.9. Struktura finansowania aktywów

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2004 roku, zmniejszył się o 5,3 punktu procentowego i wyniósł 47,8%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 27,4% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2005 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale oraz aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży w wysokości 133 722 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe w wysokości 257 883 tysięcy złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym w 27,4%,
 - rozliczeniami międzyokresowymi w 46,1 %,
 - zobowiązaniami handlowymi w 17,1 %,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi w 9,4 %.

W 2005 roku Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

3.10. Aktywa trwałe

3.10.1. 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 2005 i 2004 roku, przedstawiała się następująco:

	31.12.2004	31.12.2005
1. Rzeczowe aktywa trwałe,	63,2 %	63,3 %
w tym:		
- grunty i budynki	43,5 %	44,0 %
- urządzenia techniczne i maszyny	18,5 %	17,7 %
- środki transportu	1,0 %	1,1 %
- środki trwałe w budowie	0,2 %	0,5 %
2. Nieruchomości inwestycyjne	6,3 %	6,6 %
3. Wartości niematerialne	1,8 %	1,6 %
4. Aktywa finansowe (w tym udzielone pożyczki)	24,2 %	18,6 %
5. Aktywo z tytułu podatku odroczonego	4,5 %	9,9 %

Wykaz pożyczek udzielonych przez RAFAKO S.A. przedstawia załącznik Nr 10 a zestawienie portfela udziałów i akcji – załącznik nr 12.

3.10.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W 2005 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 4 050 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 3 868 tysięcy złotych,
- na WNiP 182 tysiące złotych.

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych, realizowanych w analizowanym okresie, były głównie zakupy maszyn i urządzeń do produkcji, sprzętu komputerowego oraz modernizacje budynków i budowli.

Inwestycje były finansowane ze środków własnych.

W roku 2005 Spółka przyjęła do użytkowania środki transportu na mocy umów leasingu finansowego w wysokości 418 tysięcy złotych.

W 2005 roku RAFAKO S.A. nie inwestowała w papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe.

3.10.3. Zmiany w powiązaniach kapitałowych RAFAKO S.A. z innymi podmiotami

W 2005 roku miały miejsce następujące zmiany w zakresie powiązań RAFAKO S.A. z innymi podmiotami:

1. W dniu 18 lutego 2005 roku sąd dokonał rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki PGL DOM Sp. z o.o. Kapitał zakładowy PGL DOM Sp. z o.o. został obniżony z kwoty 17 330 000 złotych do kwoty 15 000 000 złotych i dzielił się na 1 500 udziałów, co daje tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki.
W dniu 3 listopada 2005 roku sąd dokonał kolejnej rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki. Kapitał zakładowy PGL DOM Sp. z o.o. został obniżony z kwoty 15 000 000 złotych do kwoty 12 700 000 złotych i dzielił się na 1 270 udziałów, co daje tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki.
2. PPU RAFAKO EKO Sp. z o.o. w likwidacji zbyło 100% udziałów w Spółce RBS EKO Sp. z o.o. z siedzibą w Nędzy k/Raciborza za łączną kwotę 1,00 złoty. Na podstawie umowy z dnia 9 grudnia 2005 roku nabywcą akcji Spółki RBS EKO Sp. z o.o. została spółka PGL DOM Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu – spółka zależna w 100% od emitenta.
Wartość ewidencyjna zbytych aktywów w księgach rachunkowych PPU RAFAKO EKO Sp. z o.o. w likwidacji wynosiła 20 001,00 złotych. i w całości objęta była odpisem aktualizującym z uwagi na utratę wartości udziałów. Wartość nominalna zbytych aktywów wynosiła 40 tysięcy złotych.

Strukturę portfela posiadanych akcji i udziałów na dzień 31 grudnia 2005 roku przedstawia załącznik nr 12.

Dodatkowe informacje w zakresie transakcji RAFAKO S.A. z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w punkcie 38 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

3.11. Wysokość i struktura kapitału własnego

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku, kapitał własny RAFAKO S.A. wynosił 187 146 tysięcy złotych, z tego:

1. kapitał akcyjny wynosił 34 800 tysięcy złotych i był podzielony na 17 400 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H. W ciągu 2005 roku nie zanotowano zmiany stanu tego kapitału;
2. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych. W ciągu 2005 roku nie zanotowano zmiany stanu tego kapitału;
3. kapitał zapasowy wynosił 43 856 tysięcy złotych (przyrost o 2 426 tysięcy złotych w ciągu 2005 roku),
4. zyski zatrzymane wynosiły 71 712 tysięcy złotych (przyrost o 514 tysięcy złotych w ciągu 2005 roku).

3.12. Dostępność materiałów do produkcji

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 Spółki ograniczenia. W przypadku wystąpienia trudności z zaopatrzeniem się w kraju wynikających ze specyficznych wymagań technicznych dla materiałów używanych w produkcji, zakupy materiałów dokonywane są za granicą, tak jak na przykład zakup materiałów walczakowych. W 2005 roku krąg dostawców podstawowych asortymentów nie uległ istotnym zmianom, a udział w zaopatrzeniu RAFAKO S.A. u pojedynczego dostawcy nie osiągnął poziomu 10% przychodów Spółki ze sprzedaży.

Lista dostawców materiałów i urządzeń do produkcji jest zawężona do producentów uznanych ze względu na przestrzeganie norm ISO, w tym spełnienie wymogów środowiskowych, zgodnie z ISO 14001.

Znaczna 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 Spółki w następstwie zmiany ceny materiałów zaopatrzeniowych, z drugiej zaś skutkuje niższą wartością sprzedaży RAFAKO S.A.

W roku 2005 głównymi źródłami dostaw RAFAKO S.A. były:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	2004		2005	
	wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	180 043	83,7%	257 601	82,1%
Zakupy zagraniczne	35 046	16,3%	56 031	17,9%
RAZEM	215 089	100%	313 632	100%

Jednym ze znaczących dostawców w 2005 była Fabryka Elektrofiltrów Elwo S.A. – spółka z grupy jednostek powiązanych z RAFAKO S.A. Łączna wartość zakupów w Elwo S.A. wyniosła w 2005 roku 13 342 tysiące złotych i dotyczyła głównie dostaw na potrzeby kontraktu na budowę elektrofiltra dla TE Nikola Tesla – Serbia i Czarnogóra.

3.13. Pracownicy

W 2005 roku przeciętne zatrudnienie w RAFAKO S.A., wyniosło 1 596 pracowników i w porównaniu z rokiem 2004 (w którym wyniosło 1 600 osób) zmniejszyło się o 4 osoby (o 0,25%).

Według stanu na koniec grudnia 2005 roku pracownicy posiadający wykształcenie wyższe i średnie stanowili 59,0% zatrudnionych w Spółce, w tym absolwenci wyższych uczelni – 26,5% ogółu zatrudnionych.

W wieku do 40 lat było 40,5% zatrudnionych, od 41 do 50 lat – 33,8%, a powyżej 50 lat - 25,7%. Pracownicy ze stażem pracy w RAFAKO S.A. do 10 lat stanowili 11,9% ogółu zatrudnionych, od 11 do 20 lat – 23,7%, a ze stażem pracy powyżej 20 lat - 64,4%.

Wielkość i strukturę kosztów osobowych przedstawiono w załączniku nr 5.

4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 20 lipca 2005 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A., działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem 130, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki. Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. W przeszłości Spółka korzystała z usług Firmy Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej RAFAKO za lata 2002 – 2004.

22 lipca 2005 roku Spółka zawarła umowę z firmą Ernst & Young Audit Sp. z o.o. na przegląd i badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2005. Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 250 tysięcy złotych plus dodatkowe koszty bezpośrednie, nie więcej niż 20 tysięcy złotych (za rok 2004 odpowiednio 240 tysięcy złotych plus do 15 tysięcy złotych).

II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki

1. W dniu 7 marca 2005 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A.:

- odwołała z dniem 7 marca 2005 roku Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego Pana Ryszarda Kapluka,
- powołała z dniem 8 marca 2005 roku na stanowisko Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego Pana Wiesława Różackiego.

2. W dniu 7 kwietnia 2005 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A.:

- określiła liczbę członków Zarządu Spółki na cztery osoby,
- powołała z dniem 7 kwietnia 2005 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Eugeniusza Myszka.

Zarząd RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2005 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

Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2005 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
Marian Woronin	Członek

Zgodnie ze statutem spółki, 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 Spółka ma zawartą umowę o zarządzanie, która indywidualnie reguluje kwestię rekompensaty.

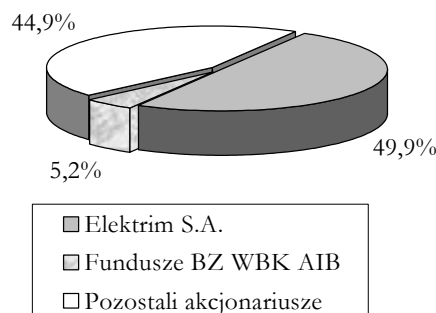
Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowej notce objaśniającej nr 38.8 do sprawozdania finansowego Spółki.

III. Akcjonariat RAFAKO S.A.

W roku 2005 nie zaszły istotne zmiany w strukturze akcjonariatu RAFAKO S.A. Na koniec grudnia 2005 roku największym akcjonariuszem Spółki pozostał ELEKTRIM S.A.

Poniższy wykres oraz lista przedstawiają akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji (głosów) Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku:

Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2005 roku



Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji na dzień 31 grudnia 2005 roku

Nazwa podmiotu	Liczba akcji (w sztukach)	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	Akcje (w tysiącach złotych)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
ELEKTRIM S.A.	8 682 189	8 682 189	17 364,38	49,90	49,90
- Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, - Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. *	909 684	909 684	1 819,37	5,23	5,23

* stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 5 kwietnia 2004 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania brak informacji o zmianie stanu posiadania akcji

Wszystkie akcje RAFAKO S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki. W stosunku do akcji RAFAKO S.A. nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności oraz w zakresie wykonywania prawa głosu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała żadnych informacji na temat zawartych umów, które w przyszłości mogą wpłynąć na zmianę struktury akcjonariatu RAFAKO S.A.

W roku 2005 Spółka nie nabywała akcji własnych.

Spółka nie uruchamiała programów akcji pracowniczych.

Ilość akcji RAFAKO S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących, a także ilość akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z RAFAKO S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących zaprezentowano w punkcie 38.7 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki w 2005 roku, a także po jego zakończeniu aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Spośród najważniejszych wydarzeń dotyczących działalności RAFAKO S.A. wymienić należy:

1. W zakresie istotnych zamówień:

- a podpisanie umowy z firmą PAK Odsiarczanie Sp. z o.o. o wartości 298 milionów złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wykonanie, montaż i rozruch w systemie „pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin, metodą moką wapienno - gipsową, dla bloków 1-4 (o mocy 200MW każdy) w Elektrowni Pątnów;
- b podpisanie umowy o wartości 121,7 miliona złotych z Zespołem Elektrowni Ostrołęka S.A. na dostawę „pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS) w Elektrowni „Ostrołęka B” w Ostrołęce;
- c podpisanie umowy o wartości około 10,5 miliona EUR z Elektrownią Litewską S.A. na modernizację obrotowych podgrzewaczy powietrza dla 4 bloków w tej Elektrowni;
- d podpisanie umowy o wartości 4,16 miliona EUR z firmą NEM BV z siedzibą w Leiden – Holandia na transport i montaż dwóch kotłów do termicznej utylizacji odpadów komunalnych dla firmy AFVAL ENERGIE BEDRIJF – Amsterdam. W okresie 12 miesięcy poprzedzających zawarcie wyżej wymienionej umowy RAFAKO S.A. zawarło kilka innych umów na łączną kwotę około 0,8 miliona EUR;
- e podpisanie aneksu do umowy z Elektrownią Belchatów S.A. na projekt i budowę „pod klucz” dwóch Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Belchatów S.A. Po podpisaniu aneksu wartość umowy wzrosła do kwoty około 70,3 miliona EUR;
- f wznowienie realizacji kontraktów dotyczących inwestycji w Elektrowni Pątnów II (w związku z problemami z zamknięciem finansowania inwestycji w Elektrowni Pątnów II realizacja kontraktów związanych z tą inwestycją była zawieszona od maja 2003 roku).

We wrześniu 2005 roku podpisano umowę pomiędzy Konsorcjum RAFAKO S.A. i ALSTOM Power Boiler GmbH (dalej „Konsorcjum”) z firmą SNC Lavalin Sp. z o.o (nowy, Generalny Wykonawca inwestycji), której przedmiotem jest dokończenie prac związanych z dostawą kotła dla bloku energetycznego o mocy 460 MW w Elektrowni Pątnów II.

Wartość umowy wynosi około 9,9 miliona EUR, natomiast termin zakończenia prac określono na listopad 2007 roku. Pozostałe warunki umowy (w stosunku do zapisów wynikających z umowy z dotychczasowym Generalnym Wykonawcą inwestycji - firmą ELEKTRIM – MEGADEX S.A) nie uległy istotnym zmianom. W ramach dokończenia inwestycji w Elektrowni Pątnów II, RAFAKO S.A. zawarła również z firmą SNC Lavalin Sp. z o.o umowy na dostawę Instalacji Odsiarczania Spalin oraz absorbera dla w/w bloku energetycznego o łącznej wartości 7,3 miliona EUR.

Jednocześnie RAFAKO S.A., a także Konsorcjum podpisały z firmą ELEKTRIM -MEGADEX S.A. umowy o rozwiązaniu dotychczasowych umów związanych z przedmiotową inwestycją oraz dokonano wszelkich rozliczeń finansowych z tytułu realizacji ww. umów, w tym wypłacono rekompensaty dla RAFAKO S.A. i Konsorcjum za okres zawieszenia realizacji umów;

- g podpisanie umowy z firmą GAMA Power Systems and Contracting Inc. z siedzibą w Ankarze (Turcja) o wartości około 8 milionów USD, której przedmiotem jest dostawa elementów ciśnieniowych do dwóch kotłów olejowych w hucie ISDEMIR w miejscowości Iskenderum – Turcja. Umowę podpisano 3 lutego 2006 roku;
- h podpisanie umowy z firmą BOT Elektrownia Belchatów S.A. o wartości 42,98 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest wykonanie kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach numer 8, 10, 11,12 w BOT Elektrownia Belchatów S.A. Umowę podpisano w dniu 15 marca 2006 roku;
- i podpisanie umowy z firmą Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. o wartości 14,5 miliona EUR, której przedmiotem jest wykonanie projektu i budowa „pod klucz” układu odwadniania i magazynowania gipsu oraz układu oczyszczania ścieków z instalacji odsiarczania spalin w Elektrowni Pątnów. Umowa została podpisana w dniu 21 marca 2006 roku.

2. W zakresie innych, istotnych zdarzeń (umów):

- a podpisanie umowy o wartości około 14,5 miliona złotych z firmą REMAK S.A. na wykonanie prac montażowych 3 kotłów do utylizacji odpadów komunalnych w miejscowości Allington (Wielka Brytania);
- b przesunięcie terminu spłaty kredytu w wysokości 13 milionów EUR określonego w umowie z dnia 31 sierpnia 2004 roku zawartej z ING Bankiem Śląskim, do dnia 31 marca 2006 roku. Inne warunki umowy pozostały bez zmian;
- c przesunięcie terminu spłaty kredytu w wysokości 20 milionów złotych określonego w umowie z dnia 10 sierpnia 2004 zawartej z DZ Bank Polska S.A. do dnia 29 listopada 2006 roku. Inne warunki umowy pozostały bez zmian;
- d oświadczenie Zarządu RAFAKO S.A. o przyjęciu do stosowania w spółce Zasad Ładu Korporacyjnego w zakresie opisanym w dokumencie „Dobre praktyki 2005”;
- e oświadczenie Zarządu RAFAKO S.A. o niestosowaniu 14 Zasady Ładu Korporacyjnego, polegającej na dokonaniu zmiany statutu poprzez umieszczenie w nim wymogu uzyskania 75% większości głosów dla podjęcia uchwały w sprawie zdjęcia z porządku obrad lub zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej na wniosek akcjonariuszy w porządku obrad walnego zgromadzenia, ogłoszonego w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Zarząd RAFAKO S.A. nie stosuje ww. zasady z uwagi na fakt, iż nie zostały dokonane stosowne zmiany w Statucie Spółki w zakresie opisanym powyżej. Powyższa decyzja została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą RAFAKO S.A.;
- f obniżenie kapitału zakładowego jednostki zależnej PGL DOM Sp. z o.o. z kwoty 17,3 miliona złotych do kwoty 12,7 miliona złotych;
- g zbycie przez PPU RAFAKO EKO Sp. z o.o. 100% udziałów w Spółce RBS EKO Sp. z o.o. z siedzibą w Nędzy k/Raciborza za łączną kwotę 1,00 złoty na rzecz spółki PGL DOM Sp. z o.o. w Raciborzu;
- h złożeniu wniosku o otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki RBS EKO Sp. z o.o. z siedzibą w Nędzy k/Raciborza - spółka zależna w 100% od emitenta. Przedmiotowy wniosek został złożony w dniu 5 stycznia 2006 roku do Sądu Rejonowego w Gliwicach Wydział X Gospodarczy KRS przez Likwidatora spółki;
- i zmiany w składzie Zarządu RAFAKO S.A (por. punkt II - Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki).

Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji znaczących dla działalności gospodarczej Spółki, zawartych w 2005 roku, oprócz umów wymienionych w rozdziale IV, pkt. 1 i 2, zaliczyć należy także umowy ubezpieczenia.

Wykaz umów ubezpieczeniowych obowiązujących w 2005 roku podano w załączniku nr 11.

3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości:

Z ważniejszych, zakończonych w 2005 roku prac badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości, wymienić należy:

- opanowanie technologii spawania wysokostopowych stali austenitycznych i stopów na bazie niklu stosowanych na wykładziny absorberów instalacji odsiarczania spalin;
- przeprowadzenie prób spawania i ewentualne wdrożenie technologii spawania jedynek opletkowanych na automatach VKW z prędkością spawania 1,5 m/min;
- opanowanie technologii tłoczenia den walczkowych elipsoidalnych wg DIN 28013 dla fi wew. 1400;
- opanowanie technologii produkcji den kutych do komór;
- przystosowanie programów obliczeniowych kotłów fluidalnych dla przypadków spalania mieszanek węgiel-biomasa;
- opracowanie niskonakładowej półsuchej technologii odsiarczania dla małych obiektów energetycznych;
- przeprowadzenie audytu nadzoru - jak i przeglądu Zintegrowanego Systemu Zarządzania – w zakresie wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001;

- wdrożenie w Zintegrowanym Systemie Zarządzania normy PN-EN ISO 14001:2005 w zakresie wymagań nowej edycji normy;
- przeprowadzenie certyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań dyrektywy europejskich nr 761/2004 - EMAS 2004.

Europejski system ekozarządzania i audytu EMAS (Eco-Management and Audit Scheme) to narzędzie przeznaczone dla wszystkich organizacji, których celem jest doskonalenie działalności środowiskowej. Jego głównym założeniem jest zredukowanie negatywnego oddziaływania na środowisko poprzez doskonalenie działalności prowadzonej przez zainteresowane organizacje;

- przeprowadzenie audytu recertyfikującego oraz uzyskanie certyfikatu w zakresie wymagań Dyrektywy 97/23/UE, moduł H/ H1 dla oceny wyrobów na zgodność z wymaganiami przedmiotowej Dyrektywy, którego celem jest zapewnienie zaufania Klientów RAFAKO S.A., że wytwarzane urządzenia ciśnieniowe odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym na rynku Unii Europejskiej;
- przeprowadzenie audytu Zintegrowanego Systemu Zarządzania RAFAKO przez Transportowy Dozór Techniczny (TDT) z siedzibą w Warszawie w odniesieniu do wymagań przepisów normy PN-EN 729, RID i ADR - w zakresie wytwarzania urządzeń ciśnieniowych (cystern) przeznaczonych do użytkowania w ruchu kolejowym i drogowym.

4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji:

RAFAKO S.A. posiada wdrożone systemy klasy ERP (BAAN), komunikacji (Lotus Notes), zarządzania dokumentacją (ProjectWise) i CAD (Microstation) 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 2005 roku ze względu na coraz wyższe wymagania klientów w zakresie jakości i szczegółowości informacji przekazywanych na zewnątrz podjęto działania mające na celu prowadzenie ewidencji elementów wysyłkowych w systemie ERP.

W 2005 roku RAFAKO S.A. nie dokonywała zmian podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2006

Podstawowymi działaniami Spółki w 2006 roku będzie doskonalenie jakości wytwarzania, działania rozwojowe oraz konsolidacja oferty odpowiadającej aktualnym potrzebom klientów RAFAKO S.A.

1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna

W roku 2006 będą kontynuowane (lub rozpoczną się) prace w zakresie:

- opanowania technologii spawania stali żarowytrzymałych z dodatkiem Co;
- przeprowadzenia prób oraz uzyskanie uprawnień zakładu na stosowanie technologii spawania stali austenitycznych automatycznie łukiem krytym;
- opanowania procesu zaokrąglania krawędzi wewnętrznych otworów komór;
- opanowania procesu szybkiego, bezpiecznego transportu i obracania ścian szczelnych;
- opanowania procesu frezowania skosów krawędzi płaskowników skrajnych ścian szczelnych;
- sporządzenia projektu koncepcyjnego suchego odżużlania kotłów pyłowych;
- sporządzenia projektu koncepcyjnego kotła fluidalnego ze złożem stacjonarnym;
- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą wapienną;
- opracowania wytycznych dla oczyszczania gazów odlotowych ze spalarni odpadów komunalnych i przemysłowych;

- badań laboratoryjnych nad możliwością wykorzystania produktu poprocesowego z pól suchej metody odsiarczania jako nawozu specjalizowanego;
- wykorzystania odpadu z pól suchej metody odsiarczania jako sorbentu w instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą;
- badań laboratoryjnych nad możliwością opracowania konkurencyjnej technologii katalitycznego odazotowania spalin;
- doskonalenia modelu matematycznego technologii pól suchego odsiarczania na bazie badań wykonanych na pracujących instalacjach;
- badań wpływu chlorowodoru na kinetykę reakcji chemicznych w instalacji pól suchego odsiarczania w aspekcie zastosowań przy oczyszczaniu gazów spalinowych z instalacji spalarni odpadów przemysłowych;
- audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań normy ISO-PN 9001:2000 oraz ISO-PN 14001 – 2005;
- recertyfikacji RAFAKO S.A. w zakresie wymagań ASME CODE;
- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań dyrektywy europejskich nr 761/2004 - EMAS 2004;
- audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania w zakresie wymagań Dyrektywy nr 97/23/UE - termin audytu listopad 2006;
- certyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania w zakresie wymagań normy PN 18001:2004.

2. Działalność marketingowa

W dalszym ciągu istotny wpływ na otoczenie marketingowe RAFAKO S.A. i wzrost portfela zamówień Spółki 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 i LPC;
- zmiany w ustawie „Prawo o zamówieniach publicznych” oraz w dokumencie rządowym: „Polityka energetyczna Polski do 2025 roku”;
- plany dalszej restrukturyzacji i prywatyzacji firm sektora elektroenergetycznego;
- polityka Państwa dotycząca odnawialnych źródeł energii;
- poziom zużycia energii elektrycznej.

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związane z tym ułatwienia w przepływie towarów oraz stopniowe otwieranie europejskiego rynku pracy dla polskich pracowników (likwidacja obowiązku uzyskiwania pozwoleń na pracę), sprzyjać będzie zwiększeniu wielkości eksportu i poszerzeniu oferty RAFAKO S.A. (sprzedaż do krajów UE w 2005 roku stanowiła 83% wartości sprzedaży zagranicznej).

Konieczność dostosowywania polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów powinna sprzyjać dalszemu zaangażowaniu Spółki na krajowym rynku instalacji ochrony środowiska, któremu nasza Firma 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 2006 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 przykotlewych, oraz elementy kotłów.

W dalszym ciągu, szczególną uwagę Spółka zamierza poświęcić klientom z obszaru tzw. „małej energetyki”, eksploatujących przede wszystkim kotły rusztowe, w większości wymagające poważnych modernizacji.

3. Prognozy działalności Spółki na rok 2006

Prognozy działalności RAFAKO S.A. na rok 2006, 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 Spółka musi pozyskać do końca 2006 roku, aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

Planowane na rok 2006 nakłady inwestycyjne przede wszystkim dotyczyć będą zakupu produkcyjnych maszyn i urządzeń, a także oprogramowania, sprzętu komputerowego oraz dalszej modernizacji budynków i budowli. Inwestycje będą finansowane głównie ze środków własnych Spółki.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd Fabryki Kotłów RAFAKO S.A., oświadcza, że:

- 1) że wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2005 i porównywalne dane finansowe za rok 2004 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i jej wynik finansowy oraz, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidentzi, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy członków Zarządu

30 marca 2006 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu
30 marca 2006 roku	Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu
30 marca 2006 roku	Eugeniusz Myszka	Wiceprezes Zarządu
30 marca 2006 roku	Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu