

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

w 2006 roku

15 marca 2007 roku

Spis treści

	nr strony
Wstęp	3
I. Sytuacja gospodarcza i finansowa	5
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju RAFAKO S.A.	5
2. Istotne zagrożenia	5
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	6
4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	14
II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki	14
III. Akcjonariat RAFAKO S.A.	15
IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki w 2006 roku, a także po jego zakończeniu aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	17
V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2007	19

Załączniki:

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za lata 2005 i 2006.
- Nr 2 Bilans na 31 grudnia 2005 i 2006 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika.
- Nr 3 Rachunek zysków i strat za lata 2005 i 2006.
- Nr 4 Struktura i dynamika wyniku brutto w 2005 i 2006 roku.
- Nr 5 Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w 2005 i 2006 roku.
- Nr 6 Zestawienie kredytów i pożyczek wg stanu na 31.12.2006 roku.
- Nr 7 Zestawienie aktualnych na 31.12.2006 roku gwarancji bankowych udzielonych za RAFAKO S.A.
- Nr 8 Zestawienie czynnych na 31.12.2006 roku akredytyw otwartych na zlecenie RAFAKO S.A.
- Nr 9 Zestawienie aktualnych na 31.12.2006 roku zobowiązań warunkowych RAFAKO S.A. wynikających z udzielonych poręczeń.
- Nr 10 Zestawienie umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31.12.2006 roku.
- Nr 11 Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 31.12.2006 r.

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, a w roku 2006 na kompleksową modernizację instalacji odsiarczania spalin dla bloków 8,10,11,12. W latach 2005 - 2006 podpisano kontrakty na budowę tego typu instalacji w Elektrowni Pątnów, Ostrołęka, Jaworzno i Skawina.

Istotny jest również udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży RAFAKO S.A. (34,2% w roku 2006). 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: Holandia, Niemcy, Turcja, Finlandia, Serbia, Szwecja, Austria, Litwa, Włochy, i Belgia.

Spółka zdobywa również coraz silniejszą pozycję na zachodnioeuropejskim rynku kotłów do spalarni odpadów komunalnych, czego dowodem są podpisane w latach 2000 - 2006 kontrakty na dostawę kotłów do spalarni w Austrii, Belgii, Niemczech, Szwecji, Holandii oraz Wielkiej Brytanii. Dotychczas 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.

Uzyskanie, przedłużenie ważności certyfikatów wg PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN ISO 14001:2005, Dyrektywy 97/23/UE dla modułu H/ H1 oceny wyrobów na zgodność z wymaganiami Dyrektywy, mają na celu zapewnienie zaufania Klientów RAFAKO S.A., że System Jakości zapewnia wytwarzane urządzenia ciśnieniowe odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, zjednoczonym rynku Unii Europejskiej jak i USA. Wdrożenia wymagań EMAS w RAFAKO S.A jest między innymi udokumentowaniem wiarygodności przekazu w odniesieniu do Klientów oraz lokalnego środowiska co do ponad-standardowej dbałości RAFAKO SA o środowisko naturalne.

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 kadrę 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 2006 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 RAFAKO S.A.

1.1. Czynniki zewnętrzne:

- kontynuacja procesu prywatyzacji sektora energetycznego,
- polityka w zakresie nowych inwestycji w sektorze energetycznym oraz w zakresie dywersyfikacji paliw w energetyce,
- istniejące uregulowania rynku energii elektrycznej,
- dostosowywanie polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów,
- działania bezpośrednich konkurentów 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,
- wywiązywanie się zleceniodawców z terminów płatności,
- kształtowanie się cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych) oraz cen produktów i usług komplectacyjnych,
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro),
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane przez Spółkę kontrakty,
- zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Spółki,
- możliwość, lub jej brak, pozyskania „dodatkowej” zdolności produkcyjnych na potrzeby realizacji podpisanych i przewidywanych do podpisania kontraktów sprzedaży,
- postęp technologiczny.

1.2. Czynniki wewnętrzne:

- zdolność do wykorzystania efektów zakończonych i planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu podniesienie efektywności funkcjonowania Spółki, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania oraz zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji zamówień,
- 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.
- powiększenie posiadanych mocy produkcyjnych,
- utrzymanie i pozyskiwanie nowych wysoko wykwalifikowanych kadr projektowych i produkcyjnych.

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

Ryzyka i szanse związane z realizowanymi „umowami o budowę” zostały wyszczególnione w punkcie 8 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-MEGADEX S.A. (spółka zależna od ELEKTRIM S.A.), których wartość netto na koniec grudnia 2006 roku wyniosła 14,9 miliona złotych – (por. punkt 38 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki).

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

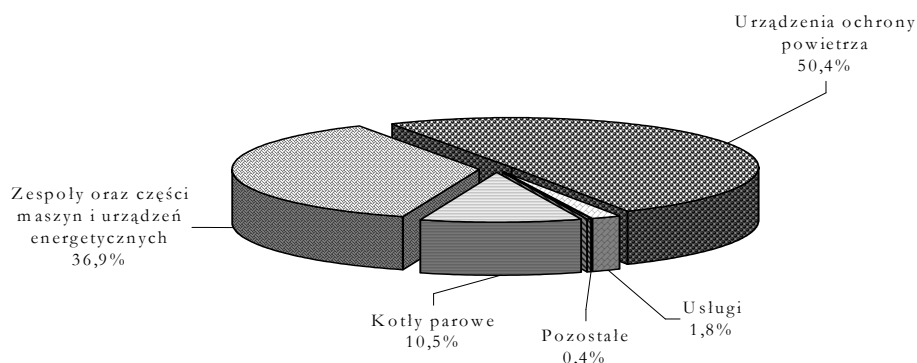
3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2006 roku wyniosły 644 308 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży analogicznego okresu roku poprzedniego o 262 083 tysięcy złotych (o 68,6%).

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 99,6% sumy przychodów Spółki. Uzupełnieniem sprzedaży produktów była sprzedaż towarów i materiałów (0,4% sumy przychodów ze sprzedaży).

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 34,2%, co oznacza spadek w stosunku do ubiegłego roku o 29,9 punktów procentowych. Wartość sprzedaży zagranicznej za rok 2006 wyniosła 220 131 tysiące złotych i była o 10,2% niższa od wartości sprzedaży za rok 2005, w którym wyniosła 245 184 tysiące złotych. Spadek sprzedaży zagranicznej wynika z większego zaangażowania RAFAKO S.A. w realizację kontraktów dla krajowych odbiorców – zwłaszcza w zakresie instalacji odsiarczania spalin (sprzedaż „krajowa” za 12 miesięcy 2006 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosła o ponad 286 milionów złotych, tj. o 309 %, w tym sprzedaż „urządzeń ochrony powietrza” wzrosła o ponad 243 miliony złotych, tj. o ponad 397%).

Struktura asortymentowa sprzedaży w 2006 roku przedstawiała się następująco:



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

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży przedstawiają poniższe tabele:

Rynek krajowy:

Asortyment	Rynek geograficzny	Wartość sprzedaży w 2005r. w tysiącach złotych	Wartość sprzedaży w 2006r. w tysiącach złotych	Przyrost / spadek w %
Kotły parowe	mazowieckie, łódzkie, podlaskie	11 548	24 200	109,6%
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych oraz konstrukcje	różne województwa	34 578	65 133	88,4%
Urządzenia ochrony powietrza	łódzkie, małopolskie, mazowieckie, śląskie	81 714	324 706	297,4%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	różne województwa	7 261	7 640	5,2%
Pozostałe przychody	różne województwa	1 940	2 499	28,8%
Razem		137 041	424 178	209,5%

Rynek zagraniczny:

<i>Asortyment</i>	<i>Kraj</i>	<i>Wartość sprzedaży w 2005r. w tysiącach złotych</i>	<i>Wartość sprzedaży w 2006r. w tysiącach złotych</i>	<i>Przyrost / spadek w %</i>
Kotły parowe	Austria, Belgia, Chorwacja, Finlandia, Holandia, Niemcy, Rosja, Serbia, Szwecja	113 080	43 765	-61,3%
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych	Austria, Belgia, Bośnia i Hercegowina, Bulgaria, Czechy, Dania, Egipt, Finlandia, Francja, Hiszpania, Holandia, Indie, Litwa, Luksemburg, Niemcy, Serbia, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, USA, Węgry, Włochy	123 268	172 373	39,8%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	Austria, Belgia, Czechy, Francja, Hiszpania, Indie, Niemcy, Serbia, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, W. Brytania	8 461	3 646	-56,9%
Pozostałe przychody	Belgia, Czechy	375	346	-7,7%
Razem		245 184	220 130	-10,2%

Głównymi odbiorcami wyrobów RAFAKO S.A. w 2006 roku w porównaniu do roku 2005 roku, byli:

na rynku krajowym:

<i>Odbiorca</i>	<i>Region geograficzny</i>	<i>Sprzedaż w tysiącach złotych</i>			
		<i>2005</i>		<i>2006</i>	
		<i>wartość</i>	<i>udział w sprzedaży całkowitej</i>	<i>wartość</i>	<i>udział w sprzedaży całkowitej</i>
El. Belchatów S.A. (dawniej Elektrownia Belchatów)	łódzkie	80 875	21,2%	176 441	27,4%
PAK Odsiarczanie Sp. z o.o.	wielkopolskie	1 164	0,3%	65 810	10,2%
Zespół Elektrowni Ostrołęka S.A.	mazowieckie	4 419	1,2%	59 846	9,3%
SNC Lavalin Polska Sp. z o.o.	mazowieckie	48	0,0%	35 793	5,6%
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	dolnośląskie	1 228	0,3%	29 660	4,6%
Dalkia Łódź S.A. (dawniej ZEC Łódź)	łódzkie	999	0,3%	10 570	1,6%
Pozostali	różne	48 308	12,6%	46 058	7,1%
Razem		137 041	35,9%	424 178	65,8%

na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż w tysiącach złotych			
		2005		2006	
		wartość	udział w sprzedaży całkowitej	wartość	udział w sprzedaży całkowitej
Visser&Smit Hanab Installatie bv	Holandia	0	0,0%	21 906	3,4%
Gama Power System Engineering and Contracting Inc.	Turcja	0	0,0%	21 905	3,4%
Kvaerner Power Oy	Finlandia	8 003	2,1%	15 007	2,3%
NEM bv	Holandia	15 772	4,1%	13 183	2,1%
AB Lietuvos Elektrine	Litwa	3 893	1,0%	12 967	2,0%
Balcke-Durr Austria GmbH	Austria	0	0,0%	12 102	1,9%
Richard Kablitz & Mitthof GmbH	Niemcy/Austria	6 116	1,6%	11 482	1,8%
Ansaldo Caldaie S.p.a.	Włochy	0	0,0%	9 301	1,4%
Vyncke Energietechnik N.V.	Belgia	2 811	0,7%	8 162	1,3%
Andritz OY	Finlandia	28 162	7,4%	7 180	1,1%
Baumgarte Boiler Systems & Services GmbH	Niemcy	36 082	9,4%	1 642	0,3%
Pozostali	Różne	144 345	37,8%	85 293	13,2%
Razem		245 184	64,1%	220 130	34,2%

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

3.2. W 2006 roku zawarto kilka umów z podmiotem powiązaniem, której jednorazowa wartość przekraczała wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR:

Nazwa podmiotu	Przedmiot umowy	Wartość umowy (w tys. zł.)	Wartość umowy w tys. EURO*
ELWO S.A.	Wykonanie, dostawa, montaż kompletnego filtra workowego i instalacji odprowadzenia PPR dla IOS w Elektrowni Skawina S.A.	19.700	5.142
ELWO S.A.	Zaprojektowanie, wykonanie, dostawa i montaż kompletnego filtra workowego i instalacja odprowadzania PPR dla IOS Dalkia Łódź	6.400	1.676
ELWO S.A.	Dostawa elektrofiltru blok A1 w TENT Obrenovac Serbia – opracowanie dokumentacji projektowej, dostawy, nadzór montażowy, szkolenie	7.102	1.838

*-wg kursu z dnia dokonania transakcji

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2006 roku wyniósł 593 207 tysiące złotych, co przy przychodach na poziomie 644 308 tysięcy złotych, dało Spółce zysk brutto na sprzedaży w wysokości 51 101 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu (27 921 tysięcy złotych) oraz zmiany stanu rezerw na kontraktach długoterminowych (rozwiązanie rezerw na sumę: 975 tysięcy złotych), skorygowany zysk na sprzedaży wyniósł 24 155 tysięcy złotych (w roku 2005 Spółka wypracowała zysk na sprzedaży skorygowany o rezerwy w wysokości 10 388 tysiące złotych).

Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych oraz kosztów działalności operacyjnej w 2005 i 2006 roku przedstawiono w załączniku nr 5.

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

3.4.1. W 2006 roku Spółka zanotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej po wyłączeniu rezerw na kontrakty długoterminowe, w wysokości 9 567 tysięcy złotych (w 2005 roku strata wyniosła 1 295 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. ze zmiany salda rezerw na kary kontraktowe wraz z kosztami kar kontraktowych (in minus na wynik)	10 405
2. ze zmiany salda rezerwy na gwarancje wraz z kosztami okresu gwarancyjnego i przychodami z kontraktów gwarancyjnych (in minus na wynik)	5 021
3. z ujemnego salda rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy	1 173
4. z kosztów postępu technicznego	929
5. z ujemnego salda odpisów aktualizujących wartość zapasów	500
6. ujemnego salda rezerw na urlopy	294
7. wierzytelności nieściągalnych (in minus)	225
8. z dodatniego salda odpisów aktualizujących wartość należności	620
9. z wyniku na sprzedaży środków trwałych i nieruchomości wraz z odpisami aktualizacyjnymi (in plus)	8 823
10. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	463

Zmiana stanu rezerw na kontraktach długoterminowych wyniosła 975 tysięcy złotych (rozwiązanie/wykorzystanie rezerwy).

3.4.2. Działalność finansowa w 2006 roku przyniosła Spółce stratę w wysokości 1 289 tysięcy złotych (w poprzednim roku Spółka poniosła stratę w wysokości 5 578 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. z odsetek od kredytów, pożyczek i zobowiązań przeterminowanych oraz prowizji (in minus na wynik)	4 654
2. z ujemnego salda różnic kursowych	1 784
3. z dodatniego salda dyskonta rozrachunków długoterminowych	452
4. z należnych Spółce dywidend	1 733
5. z odsetek z tytułu: lokat, rachunków bankowych, udzielonych pożyczek, przeterminowanych należności, (in plus na wynik)	2 837
6. z dodatniego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	127

3.5. Dochody i ich struktura

W 2006 roku zysk brutto i netto Spółki wyniósł odpowiednio 13 299 tysięcy złotych i 10 646 tysięcy złotych. W poprzednim roku Spółka wypracowała 3 515 tysięcy złotych zysku brutto oraz 2 940 tysięcy złotych zysku netto.

Najbardziej istotny wpływ na wysokość zysku brutto, przy stracie na pozostałej działalności operacyjnej (9 567 tysięcy złotych) oraz działalności finansowej (1 289 tysięcy złotych), miał zysk na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw (24 155 tysięcy złotych).

W 2006 roku nie zanotowano nietypowych zdarzeń i czynników mających istotny wpływ na wynik na działalności gospodarczej.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za 2006 rok z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Spółka takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę wyniku brutto w 2005 i 2006 roku przedstawiono w załączniku nr 4.

3.6. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W 2006 roku wskaźnik rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży uległ nieznacznej obniżce i wyniósł 7,9%, natomiast wskaźnik rentowności operacyjnej netto na sprzedaży wzrósł z poziomu 2,7% za rok 2005 do 3,7% w roku 2006.

Stopa zwrotu na kapitale własnym w 2006 roku ukształtowała się na poziomie 5,4% (wobec 1,6 % w roku poprzednim). Stopa zwrotu z aktywów Spółki wyniosła 1,7% (0,8% w roku 2005).

Wskaźniki rentowności za lata 2005 i 2006 przedstawia załącznik nr 1.

3.7. Płynność finansowa

W 2006 roku wskaźnik „płynności bieżącej” wyniósł 1,3 a „płynności szybkiej” 1,1.

Okres rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług, na koniec grudnia 2006 roku ukształtował się na poziomie 87 dni i był o 18 dni krótszy w porównaniu do okresu rotacji na koniec 2005 roku. Szczegółowa struktura należności według okresów zapadalności została zaprezentowana w punkcie 26 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki za 2006 rok.

W 2006 roku skróceniu okresu rotacji należności (o 18 dni) towarzyszyło wydłużenie rotacji zapasów (o 5 dni) oraz wydłużenie okresu rotacji zobowiązań handlowych (o 44 dni), co spowodowało skrócenie cyklu rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) o 57 dni - ze 109 dni na koniec 2005 roku do 52 dni w 2006 roku.

W 2006 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 wyniku, kondycji i płynności finansowej Firmy. Wszelkie zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane w terminie.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółka nie korzystała 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.

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 2006 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.

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 2006 rok.

3.8. Stan zadłużenia

W 2006 roku poziom zobowiązań Spółki wobec jej wierzycieli uległ zwiększeniu o 208 266 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na koniec grudnia 2006 roku wyniosła 412 725 tysięcy złotych wobec 204 459 tysięcy złotych na koniec roku 2005.

Główną przyczyną wzrostu zobowiązań był wzrost zobowiązań wobec dostawców (o 103 173 tysięcy złotych), który na koniec grudnia 2006 roku wyniósł 147 197 tysiące złotych i był związany ze wzrostem obrotów gospodarczych Spółki w 2006 roku.

Wzrósł również poziom przychodów przyszłych okresów (o 83 407 tysiące złotych), co wynikało głównie ze wzrostu poziomu korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizowanych „umów o budowę” (o 62 243 tysiące złotych).

Stosunkowo wysoka płynność finansowa Spółki spowodowała bardzo niewielkie wykorzystanie w 2006 roku dostępnych dla Emitenta limitów bankowych (dostępnych linii kredytowych). Na koniec grudnia 2006 Spółka nie wykazywała zobowiązań wobec banków i pożyczkodawców.

Opis dostępnych linii kredytowych zawiera załącznik Nr 6, wskaźniki płynności i zadłużenia za lata 2005 i 2006 przedstawia załącznik Nr 1.

3.9. Ocena wypłacalności

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (dlugo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Spółki spłaty jej zadłużenia, w ciągu 2006 roku zwiększył się i na koniec grudnia 2006 roku wyniósł 67,6% (wobec 52,2% na koniec 2005 roku).

Wartość aktywów Spółki nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (dlugo- i krótkoterminowymi) na koniec grudnia 2006 roku wyniosła: 197 792 tysiące złotych (rok wcześniej była o 5,4% niższa i wynosiła: 187 146 tysiące 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 2006 roku wyniosła 302 731 tysiące złotych (w tym: wartość gwarancji: 301 457 tysiące złotych; wartość otwartych akredytyw: 1 274 tysiące złotych) oraz udzielonych przez RAFAKO S.A. poręczeń, których suma na koniec grudnia 2006 roku wyniosła 15 265 tysiące złotych.

W porównaniu z końcem 2005 roku, wartość udzielonych za RAFAKO S.A. gwarancji bankowych i otwartych na zlecenie RAFAKO S.A. akredytyw zwiększyła się o 110 584 tysiące złotych. Wzrost zobowiązań warunkowych wynikał głównie z konieczności zapewnienia gwarancji dla kontraktów realizowanych dla Elektrowni Belchatów i Elektrowni Pątnów.

Przyrost zobowiązań wynikał przede wszystkim ze zwiększenia obrotów i portfela zamówień.

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.

3.10. Struktura finansowania. aktywów

Suma aktywów na koniec grudnia 2006 wyniosła 610 517 tysiące złotych i była wyższa od sumy aktywów na koniec grudnia 2005 o 218 912 tysiące złotych. Największy wpływ na 56% przyrost sumy aktywów w ciągu 2006 roku miał wzrost wartości majątku obrotowego Emitenta - głównie w następstwie wzrostu wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, którego głównym źródłem były rosnące wpływy z zaliczek, otrzymanych a konto realizacji zdobytych zamówień oraz wzrost wartości przychodów ze sprzedaży i zysków Spółki, w tym wpływów ze sprzedaży nieruchomości w Gdańsku (umowa sprzedaży nieruchomości została opisana w punkcie IV.2.).

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2005 roku, zmniejszył się o 15,4 punktów procentowych i wyniósł 32,4%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 10,2% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2006 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 170 465 tysiące złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe w wysokości 440 052 tysiące złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym w 10,2%,
 - rozliczeniami międzyokresowymi w 49,6 %,
 - zobowiązaniami handlowymi w 33,4 %,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi w 6,8 %.

W 2006 roku Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

3.11. Aktywa trwałe

3.11.1. 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 2006 i 2005 roku, przedstawiała się następująco:

	31.12.2005	31.12.2006
1. Rzeczowe aktywa trwałe,	63,3 %	54,4 %
w tym:		
- grunty i budynki	44,0 %	34,2 %
- urządzenia techniczne i maszyny	17,7 %	13,0 %
- środki transportu	1,1 %	0,9 %
- środki trwałe w budowie	0,5 %	6,3 %
2. Nieruchomości inwestycyjne	6,6 %	0,0 %
3. Wartości niematerialne	1,6 %	1,2 %
4. Aktywa finansowe	18,6 %	24,6 %
5. Aktywo z tytułu podatku odroczonego	9,9 %	19,8 %

3.11.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W 2006 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 15 632 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 15 139 tysięcy złotych,
- na WNiP 600 tysiące złotych.

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych, realizowanych w analizowanym okresie, były głównie zakupy maszyn i urządzeń do produkcji, sprzętu komputerowego oraz modernizacje budynków i budowli. Największe nakłady (ponad 9 milionów złotych) zostały poniesione na zakup, montaż i wdrożenie linii do spawania paneli ścian membranowych. Zakończenie całej inwestycji łącznie z ciągami transportowymi łączącymi automaty do spawania doczołowego oraz uruchomienie komory do badań Rtg przewiduje się na koniec I kwartału 2007 roku. Stworzy to gwarancję uzyskania produktów najwyższej jakości oraz umożliwi skrócenie cykli produkcji paneli ścian membranowych. Linia należy do najnowocześniejszych, w pełni zautomatyzowanych centrów spawania; podobne linie pracują tylko w niektórych firmach na rynku amerykańskim i japońskim.

Inwestycje te były finansowane ze środków własnych.

Poza tym, w 2006 Spółka przyjęła do użytkowania środki transportu na mocy umowy leasingu o wartości początkowej 107 tysięcy złotych.

Główną pozycją nakładów na finansowe aktywa trwałe były lokaty długoterminowe, których stan na 31 grudnia 2006 wyniósł 16 895 tysięcy złotych.

Ponadto, wolne środki finansowe Spółki były przedmiotem lokat i inwestycji krótkoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2006 stan lokat krótkoterminowych wynosił 140 152 tysięcy złotych a inwestycji krótkoterminowych 40 773 tysięcy złotych. Przedmiotem inwestycji krótkoterminowych był zakup jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych:

- Inwestor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 295 tysięcy złotych,
- Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 40 478 tysięcy złotych.

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

W 2006 roku miały miejsce następujące zmiany w zakresie powiązań RAFAKO S.A. z innymi podmiotami:

1. W dniu 5 stycznia 2006 roku Likwidator spółki RBS EKO Sp. z o.o. z siedzibą w Nędzy k/Raciborza -spółki zależnej pośrednio od RAFAKO S.A. złożył wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego. Wniosek został złożony w Sądzie Rejonowym w Gliwicach Wydział X Gospodarczy KRS przez Likwidatora spółki – Panią Grażynę Florkowską, w związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników o rozwiązaniu w/w spółki poprzez likwidację.

2. Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS w dniu 27 marca 2006 roku wydał postanowienie o wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego spółki PPU RAFAKO EKO Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Nędzy k/Raciborza – spółki zależnej od RAFAKO S.A.
3. W dniu 19 maja 2006 roku RAFAKO S.A. zbyła na rzecz osób fizycznych 121 akcji spółki Energotechnika - Energorozruch S.A. z siedzibą w Gliwicach, stanowiących 8,67% akcji tej spółki za łączną kwotę 121 tysięcy złotych. Wartość ewidencyjna zbytych aktywów w księgach rachunkowych RAFAKO S.A. wynosiła 121 tysięcy złotych.
4. W dniu 30 października 2006 roku Sąd Rejonowy w Opolu wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki FAMAK S.A. Na mocy zawartego układu wierzytelność RAFAKO S.A. w kwocie 18.289,75 złotych została skonwertowana na 1.828 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 złotych każda. Akcje te stanowią 0,02% kapitału spółki.
5. W dniu 21 grudnia 2006 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Mostostal Zabrze-Holding S.A. Na mocy zawartego układu wierzytelność RAFAKO S.A. w kwocie 753.891,57 złotych została zredukowana o 40% i skonwertowana na 452.335 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Akcje te stanowią 0,35% kapitału spółki.

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

3.12. Wysokość i struktura kapitału własnego

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku, kapitał własny RAFAKO S.A. wynosił 197 792 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 2006 roku nie zanotowano zmiany stanu tego kapitału;
2. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych. W ciągu 2006 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
3. kapitał zapasowy wynosił 115 568 tysięcy złotych (przyrost o 71 712 tysięcy złotych w ciągu 2006 roku był następstwem decyzji o podziale zysku z lat ubiegłych, w tym głównie decyzji o przeznaczeniu na kapitał zapasowy wyniku z wyceny składników majątku Spółki według wartości godziwej w kwocie 68 772 tysięcy złotych);
4. zyski zatrzymane (bieżącego okresu) wynosiły 10 646 tysięcy złotych.

3.13. Dostępność materiałów do produkcji

RAFAKO S.A. 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 Spółki 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 RAFAKO S.A.

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 2006 roku głównymi źródłami dostaw RAFAKO S.A. były:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	2005		2006	
	wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	257 601	82,1%	436 935	78,2%
Zakupy zagraniczne	56 031	17,9%	121 571	21,8%
RAZEM	313 632	100,0%	558 506	100,0%

Jednym ze znaczących dostawców w 2006 roku była Fabryka Elektrofiltrów Elwo S.A. – spółka z grupy jednostek powiązanych z RAFAKO S.A.. Łączna wartość zakupów w Elwo S.A. wyniosła w 2006 roku 16 164 tysiące złotych i dotyczyła głównie renowacji elektrofiltra w TENT A1 Obrenovac oraz rozpoczęcie realizacji umowy na dostawę filtra workowego dla realizacji projektu z firmą Dalkia Łódź.

3.14. Pracownicy

W roku 2006 przeciętne zatrudnienie w RAFAKO S.A., wyniosło 1 580 pracowników i w porównaniu z rokiem 2005 (w którym wynosiło 1 596 osób) zmniejszyło się o 16 osób (o 1,0%).

Według stanu na koniec grudnia 2006 roku pracownicy posiadający wykształcenie wyższe i średnie stanowili 60,7% zatrudnionych w Spółce, w tym absolwenci wyższych uczelni – 28,0% ogółu zatrudnionych.

W wieku do 40 lat było 40,9% zatrudnionych, od 41 do 50 lat – 32,5%, a powyżej 50 lat - 26,6%. Pracownicy ze stażem pracy w RAFAKO S.A. do 10 lat stanowili 14,4% ogółu zatrudnionych, od 11 do 20 lat – 22,4%, a ze stażem pracy powyżej 20 lat - 63,2%.

Wielkość i strukturę kosztów osobowych przedstawiono w załączniku nr 5.

4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 21 lipca 2006 roku, Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, Al. Piłsudskiego 1A, 20-011 Lublin, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem 232, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki. Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. W przeszłości Spółka nie korzystała z usług firmy DORADCA Sp. z o.o.

W dniu 25 lipca 2006 roku Spółka zawarła umowę z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na przegląd i badanie sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za półrocze i rok 2006.

Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 155 tysięcy złotych (w tym: jednostkowy 115 tysięcy złotych, skonsolidowany 40 tysięcy złotych). 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

II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki

W 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.

Zarząd RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2006 roku):

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

Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2006 roku)

Imię i Nazwisko	Funkcja
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 za ewentualne odwołanie lub rezygnację danej osoby z pełnionej funkcji i stanowiska.

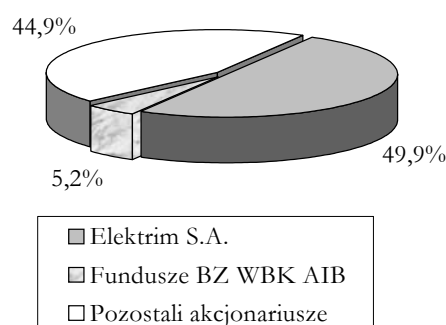
Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowej notce objaśniającej nr 38.8 do sprawozdania finansowego Spółki.

III. Akcjonariat RAFAKO S.A.

W 2006 roku nie zaszły istotne zmiany w strukturze akcjonariatu RAFAKO S.A. Na koniec grudnia 2006 roku największym akcjonariuszem Spółki pozostał ELEKTRIM S.A.

Poniższy wykres oraz lista przedstawiają akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji (głosów) Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku:

Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2006 roku



Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji na dzień 31 grudnia 2006 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

W dniu 30 stycznia 2007 roku Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie, wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą z Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomił w imieniu funduszy:

- Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

iz w wyniku transakcji z dnia 26 stycznia 2007 roku, posiadają one łącznie 879.725 akcji RAFAKO S.A. co daje 5,06% ogólnej liczby wyemitowanych akcji i tyle samo głosów na WZ Spółki. Do dnia wykonania w/w transakcji, w/w Fundusze posiadały łącznie 839.725 akcji RAFAKO S.A. co stanowiło 4,83% ogólnej liczby wyemitowanych akcji i tyle samo głosów na WZ Spółki.

Wszystkie akcje RAFAKO S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki. Spółka została powiadomiona przez komornika, iż na wniosek wierzyciela znaczącego akcjonariusza, The Law Debenture trust Corporation p.l.c. z siedzibą w Londynie (powiernika obligacji), zostało wszczęte postępowanie egzekucyjne, w wyniku którego zajęte zostały prawa majątkowe z akcji RAFAKO S.A. będących własnością znaczącego akcjonariusza.

23 stycznia 2007 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego.

Uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 34.800.000 złotych o kwotę nie wyższą niż 104.400.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 52.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 2 złote każda. Akcje Serii I mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi, wpłaconymi w całości przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO S.A. Emisja Akcji Serii I zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej. Dotychczasowym akcjonariuszom RAFAKO S.A. przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji RAFAKO S.A., przy czym za każdą jedną akcją RAFAKO S.A. posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwać będzie jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii I, każde prawo poboru uprawniać będzie do objęcia trzech Akcji Serii I.

W dniu 2 lutego 2007 roku złożony został do Komisji Nadzoru Finansowego Prospekt Emisyjny wymagany w celu przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym do 52.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, które Spółka zamierza wyemitować.

7 lutego 2007 Zarząd Krajowego Depozytu podjął uchwałę, w której postanawia zarejestrować w dniu 23 lutego 2007r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 17.400.000 (siedemnaście milionów czterysta tysięcy) jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki.

Zarząd Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. w Raciborzu w dniu 19 lutego 2007 roku ustalił cenę emisyjną akcji serii I w wysokości dwa złote za jedną akcję.

W dniu 8 marca 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki sporządzony w związku z ofertą publiczną. Zarząd Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. w Raciborzu przedstawił terminy subskrypcji akcji serii I. Otwarcie publicznej subskrypcji nastąpi 20 marca 2007. Przewidywany termin zamknięcia Publicznej Oferty został ustalony na dzień:

- 3 kwietnia 2007 roku w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru z uwzględnieniem Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie Akcje Oferowane, lub w przypadku gdy nie zostanie przeprowadzona subskrypcja uzupełniająca,
- 6 kwietnia 2007 roku w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Oferowane i przeprowadzona zostanie subskrypcja uzupełniająca.

9 marca 2007 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował o ustaleniu pierwszego dnia notowań praw poboru na 12 marca 2007 roku a ostatniego na 20 marca 2007.

W 2006 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

Spółka nie uruchamiała programów akcji pracowniczych.

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

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 2006 roku, a także po jego zakończeniu aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

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

1. W zakresie istotnych zamówień:

- a. 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.;
- b. podpisanie umowy z Południowym Koncernem Energetycznym S.A. o wartości 134,49 miliona złotych, której przedmiotem jest modernizacja Instalacji Odsiarczania Spalin, budowa trzeciego ciągu odsiarczania dla bloków 3 i 4 w Elektrowni Jaworzno III;
- c. podpisanie z Elektrownią Skawina S.A. umowy o wartości 81,8 miliona złotych, której przedmiotem jest „budowa pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków 8 - 11 w Elektrowni Skawina S.A.;
- d. podpisanie umowy z firmą Hitachi Power Europe GmbH, której ostateczna wartość wynosi około 17,8 milionów EUR, a której przedmiotem jest produkcja części ciśnieniowej do instalacji kotła nadkrytycznego dla bloku 670 MW w Elektrowni Boxberg w Niemczech;
- e. podpisanie umowy z firmą Hitachi Power Europe GmbH o wartości około 16 milionów EUR, której przedmiotem jest produkcja części ciśnieniowej dla dwóch kotłów nadkrytycznych 2 x 820 MW w Elektrowni Moorburg, w Niemczech. Umowa zawiera opcje dotyczące m.in. dostawy części nieciśnieniowych oraz inżynieringu, które zwiększą jej wartość. Wejście umowy w życie jest uwarunkowane od wejścia w życie opcji kontraktu głównego na dostawę kotła pomiędzy Hitachi Power Europe a Vattenfall Europe Generation AG & Co.KG, Germany;
- f. 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;
- g. podpisanie umowy z firmą Visser & Smit Hanab Installatie bv, Papendrecht - Holandia o wartości około 14 milionów EUR, której przedmiotem jest dostawa, transport i montaż części ciśnieniowej dla dwóch kotłów do instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych w EVI EUROPARK – Niemcy;
- h. podpisanie umowy z Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. o wartości około 40 milionów złotych. Przedmiotem umowy są prace modernizacyjne wraz z remontem kotła parowego typu OP-230/K1 w EC Wrocław;
- i. podpisanie umowy z Zespołem Elektrociepłowni Łódź S.A. o wartości 38,37 milionów złotych, której przedmiotem jest „budowa pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin dla kotłów K2 i K3 w Elektrociepłowni 4, w Łodzi;
- j. podpisanie umowy z firmą Hitachi Power Europe GmbH o ostatecznej wartości około 8,3 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest produkcja części ciśnieniowej dla bloku o mocy 750 MW z kotłem nadkrytycznym w elektrowni Walsum w Niemczech;
- k. podpisanie w okresie od kwietnia do października 2006 roku z BOT Elektrownia Belchatów S.A. kilku umów o łącznej wartości około 27,7 miliona złotych. Umowa o największej wartości wynoszącej 3,8 miliona EUR (około 14,8 miliona złotych.) została podpisana w dniu 30 października 2006, a jej przedmiotem jest modernizacja obrotowych podgrzewaczy powietrza dla bloku nr 3 w BOT Elektrownia Belchatów S.A.;
- l. podpisanie umowy pomiędzy konsorcjum firm:
 - Rafako S.A. – Lider Konsorcjum,
 - Energoprojekt Warszawa S.A. – Członek Konsorcjum,
 - Energop Sp. z o.o. – Członek Konsorcjuma firmą BOT Elektrownia Belchatów S.A. o wartości 6,79 miliona EUR. Udział RAFAKO S.A. w wartości umowy wynosi 82%. Przedmiotem umowy jest wykonanie modernizacji rurociągów pary świeżej, pary wtórnie przegrzanej, pary do wtórnego przegrzewu i wody zasilającej kotła BB-1150 bloku nr 3 w BOT Elektrownia Belchatów S.A.;
- m. podpisanie umowy z firmą STSI Zagrzeb - Chorwacja o wartości około 6,5 miliona EUR, której przedmiotem jest wykonanie projektu, dostawa, ruch próbny i uruchomienie kotła dla Rafinerii SISAK w Chorwacji;

- n. 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;
- o. podpisanie umowy z firmą JP EPS TENT Obrenovac (Serbia) o wartości około 5,7 miliona EUR, której przedmiotem jest dostawa systemu ciśnieniowego kotła 300 MW bloku A4 wraz z nadzorem nad montażem, uruchomieniem i ruchem próbnym dostarczonych urządzeń;
- p. podpisanie 2 umów z firmą Richard Kablitz & Mitthof GmbH – Niemcy na łączną kwotę około 5 milionów EUR. Przedmiotem umowy o większej wartości wynoszącej około 3 milionów EUR jest zaprojektowanie, dostawa i montaż części ciśnieniowej kotła do spalania biomasy dla przemysłu drzewnego w Unterbernbach – Niemcy;
- q. podpisanie umowy o wartości około 4,9 miliona EUR z firmą Vitkovice Heavy Machinery a.s., której przedmiotem jest dostawa ścian szczelnych dla dwóch kotłów w Elektrowni Tusimice II – Czechy.
- r. podpisanie umowy z Elektrownią Skawina S.A. o wartości 34,1 miliona złotych (41,6 miliona złotych brutto), której przedmiotem jest „budowa pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin (druga nitka) dla bloków 5 i 6 w Elektrowni Skawina S.A.. Umowa została podpisana 14 marca 2007 roku.

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

- a. podwyższenie limitu kredytu określonego w umowie zawartej z ING Bankiem Śląskim, z 13 do 15 milionów EUR oraz przesunięcie terminu spłaty kredytu do dnia 30 września 2007 roku;
- b. podpisanie kilku umów z Fabryką Elektrofiltrów ELWO S.A. na łączną kwotę około 35,5 miliona złotych. Umowa o znaczącej wartości wynoszącej 19,7 miliona złotych. dotyczy wykonania, dostawy i dokonania montażu kompletnego filtra workowego i instalacji odprowadzenia PPR dla IOS w Elektrowni Skawina S.A.;
- c. zawarcie w okresie 12 miesięcy 2 umów z firmą KARRENA Sp. z o.o. na łączną kwotę 32,61 miliona złotych. W ramach jednej z umów o wartości wynoszącej 22,45 miliona złotych. KARRENA Sp. z o.o. zaprojektuje i wykona dwa kominy żelbetowe dla bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I;
- d. podpisanie umów z firmą Elektrobudowa S.A. na łączną wartość 28,9 miliona złotych. W ramach umowy o największej wartości wynoszącej 26,5 miliona złotych., Elektrobudowa S.A. wykona układ wyprowadzenia mocy z bloków 2 i 3 oraz instalację elektryczną do Instalacji Odsiarczania Spalin bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I;
- e. podpisanie umowy kredytowej z NORD LB Bank Polska S.A. o wartości 20 milionów złotych. Okres wykorzystania limitu w ramach umowy kończy się z dniem 31 marca 2007 i ważny jest do 31 marca 2012 roku.
26 lutego 2007 podpisano aneks z Bankiem DnB Nord Polska S.A. (poprzednio NORD LB Bank Polska S.A) na podstawie którego Bank udzielił limitu do maksymalnej kwoty 26 milionów złotych., którego okres wykorzystania w zakresie kredytu gotówkowego kończy się z dniem 28-02-2008, natomiast w zakresie gwarancji i akredytyw ważny jest do 28-02-2013 roku. Inne warunki umowy pozostały bez zmian;
- f. oświadczenie Zarządu RAFAKO S.A., że w Spółce są przestrzegane Zasady Ładu Korporacyjnego w zakresie opisanym w dokumencie „Dobre praktyki 2005”;
- g. podpisanie umowy sprzedaży zabudowanej nieruchomości położonej w Gdańsku za cenę 18 milionów złotych., której nabywcą została Spółka Nowe Ogrody 2 Sp. z o.o. w Warszawie;
- h. emisja akcji serii I (por. opis w punkcie III).

Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji znaczących dla działalności gospodarczej Spółki, zawartych w 2006 roku, oprócz umów wymienionych w rozdziale IV, pkt. 1 i 2, zaliczyć należy także umowy ubezpieczenia.

Wykaz umów ubezpieczeniowych obowiązujących w 2006 roku podano w załączniku nr 10.

3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

Z ważniejszych, zakończonych w 2006 roku, prac badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości, wymienić należy:

- przeprowadzenie audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością w zakresie wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001;
- recertyfikację RAFAKO S.A. w zakresie wymagań ASME CODE;
- 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;
- przeprowadzenie audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania RAFAKO przez Transportowy Dozór Techniczny (TDT) z siedzibą w Warszawie;
- wdrożenie wymagania normy PN-EN ISO 14001:2005 w Zintegrowanym Systemie Zarządzania w zakresie Zarządzania Środowiskowego;

- certyfikację Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań dyrektywy europejskich nr 761/2004 - EMAS 2004. Europejski system ek zarzadzania 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 prób oraz uzyskanie uprawnień Zakładu na stosowanie technologii automatycznego spawania stali austenitycznych lukiem krytym;
- sporządzenie projektu koncepcyjnego kotła fluidalnego ze złożem stacjonarnym.

4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji

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

W 2006 roku ze względu na coraz wyższe wymagania klientów w zakresie jakości i szczegółowości informacji przekazywanych na zewnątrz realizowano projekt mający na celu prowadzenie ewidencji elementów wysyłkowych w systemie ERP. Ponadto zwiększono bezpieczeństwo sieci firmowej oraz zrealizowano bezpieczny WLAN – komunikację z biurami budowy RAFAKO.

W 2006 roku w RAFAKO S.A. nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.

V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2007

Podstawowymi działaniami Spółki w 2007 roku będzie doskonalenie jakości wytwarzania, działania rozwojowe, akwizycja spółek o podobnym profilu działalności oraz konsolidacja oferty odpowiadającej aktualnym potrzebom klientów RAFAKO S.A.

1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna

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

- opanowania technologii spawania stali żarowytrzymałych z dodatkiem Co;
- opanowania technologii tłoczenia den według DIN 28013;
- rozszerzenia zakresu możliwości gięcia rur;
- rozszerzenia uprawnień do spawania stali z gatunku HR3C połączeń jednorodnych i kombinacji z innymi stalami energetycznymi;
- przeprowadzenia prób i uzyskanie uprawnień w zakresie spawania i obróbki cieplnej nowych stali energetycznych stosowanych w kotłach o parametrach nadkrytycznych;
- zmechanizowania procesu transportu i podtrzymywania rur butelkowanych;
- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą wapienną;
- badań laboratoryjnych nad możliwością wykorzystania produktu poprocesowego z półsuchej metody odsiarczania jako nawozu specjalizowanego i sorbentu w instalacjach odsiarczania spalin metodą mokrą;
- doskonalenia modelu matematycznego technologii półsuchego odsiarczania na bazie badań wykonanych na pracujących instalacjach;
- badań laboratoryjnych nad możliwością opracowania konkurencyjnej technologii katalitycznego odazotowania spalin wobec obecnych na rynku;
- badań wpływu chlorowodoru na kinetykę reakcji chemicznych w instalacji półsuchego odsiarczania w aspekcie zastosowań przy oczyszczaniu gazów spalinowych z instalacji spalarni odpadów przemysłowych;
- sporządzenia projektu koncepcyjnego suchego odżużlania kotłów pyłowych;
- opracowania wytycznych dla oczyszczania gazów odlotowych ze spalarni odpadów komunalnych i przemysłowych;
- aktualizacji zasad projektowania palenisk z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym;
- symulacji numerycznej z wykorzystaniem FLUENT-a różnych typów palenisk;
- opracowania biblioteki typowych elementów kotłowych w formie parametrycznej dla systemów CAD;
- przeprowadzenia prób ruchowych zasowy węglowej na obiekcie;
- opracowania metodyki projektowania osuszaczy pary w walcach kotłowych;

- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością w zakresie wymagań normy PN-EN 9001:2001, PN-EN 14001:2005, dyrektywy europejskiej nr 761/2004 - EMAS 2001 oraz Dyrektywy nr 97/23/UE.

2. Działalność marketingowa

W dalszym ciągu istotny wpływ na otoczenie marketingowe RAFAKO S.A. i portfel 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, LPC i kogeneracyjnej;
- dalsza restrukturyzacja i prywatyzacja firm sektora elektroenergetycznego;
- polityka podatkowa w zakresie paliw i energii;
- polityka Państwa dotycząca odnawialnych źródeł energii;
- poziom zużycia energii elektrycznej.

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

3. Prognozy działalności Spółki na rok 2007

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

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

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

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

Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2006 i porównywalne dane finansowe za okres roku 2005 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz 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 rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy członków Zarządu

15 marca 2007 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu
15 marca 2007 roku	Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu
15 marca 2007 roku	Eugeniusz Myszka	Wiceprezes Zarządu
15 marca 2007 roku	Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu