



SPRAWOZDANIE
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
RAFAKO
w
Raciborzu

za rok zakończony
31 grudnia 2007 roku

Spis treści

	nr strony
Wstęp.....	1
Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych jednostki dominującej	2
I. Sytuacja gospodarcza i finansowa	3
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy.....	3
2. Istotne zagrożenia.....	4
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	4
3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura.....	4
3.2. Transakcje wewnątrz Grupy	6
3.3. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	6
3.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych.....	6
3.5. Dochody i ich struktura.....	7
3.6. Rentowność i zwrot z kapitału własnego	7
3.7. Płynność finansowa.....	7
3.8. Stan zadłużenia	8
3.9. Ocena wypłacalności	8
3.10. Struktura finansowania aktywów.....	9
3.11. Aktywa trwale	9
3.12. Kapitał własny Grupy.....	11
3.13. Dostępność materiałów do produkcji	12
3.14. Pracownicy	12
4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	13
II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej.....	13
III. Akcjonariat jednostki dominującej.....	14
IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy w 2007 roku, aż do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	16
1. Podpisanie istotnych zamówień przez jednostki Grupy.....	16
2. Inne, istotne zdarzenia (umowy):	17
3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości	19
4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji	19
V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2008.....	20
1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna.....	20
2. Działalność marketingowa	20
3. Prognozy działalności Grupy na rok 2008.....	21

Załączniki:

Nr 1	Zestawienie wskaźników za lata 2007 i 2006.
Nr 2	Bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku – struktura, zmiana stanów i dynamika.
Nr 3	Skonsolidowany rachunek zysków i strat lata 2007 i 2006.
Nr 4	Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w 2007 i 2006 roku.
Nr 5	Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w 2007 i 2006 roku.
Nr 6	Zestawienie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę Kapitałową RAFAKO wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku
Nr 7	Zestawienie aktualnych na 31 grudnia 2007 roku gwarancji udzielonych za Grupę RAFAKO
Nr 8	Zestawienie poręczeń udzielonych przez Grupę Kapitałową RAFAKO wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku
Nr 9	Zestawienie czynnych na 31 grudnia 2007 roku akredytyw otwartych na zlecenie Grupy
Nr 10	Zestawienie umów ubezpieczeniowych Grupy Kapitałowej RAFAKO obowiązujących na dzień 31 grudnia 2007 roku
Nr 11	Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w Fabryce Kotłów RAFAKO S.A. w 2007 roku

Wstęp

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

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

Aktualnie oferta jednostki dominującej obejmuje:

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

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

W trakcie realizacji pozostaje kontrakt na dostawę kotła o parametrach nadkrytycznych dla bloku energetycznego o mocy 460 MW w Elektrowni Pątnów II. W 2005 roku rozpoczęła się realizacja kontraktu na dostawę kotła dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 858 MW dla Elektrowni Belchatów. Bloki te będą również wyposażone przez jednostkę dominującą w instalacje odsiarczania spalin. Na początku marca 2008 roku jednostka dominująca podpisała umowę na dostawę kotła wraz instalacją odazotowania spalin dla firmy PKN Orlen S.A.

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

Instalacje tego typu jednostka dominująca dostarczyła również dla Elektrowni Belchatów (trzy) oraz Ostrołęka „B”. W roku 2006 podpisano kolejny kontrakt z Elektrownią Belchatów 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 i Jaworzno.

W grudniu 2007 roku w Elektrociepłowni EC-4 Dalkia Łódź, jednostka dominująca oddała do użytku wysokosprawną instalację odsiarczania spalin metodą półsuchą, która jest oryginalnym, własnym rozwiązaniem RAFAKO S.A. Gwarantowane parametry zostały osiągnięte dla całego strumienia spalin mokrych przechodzących przez IOS. Dzięki instalacji zostały spełnione wymogi przepisów ochrony środowiska, nałożone na Elektrociepłownię EC4 w Łodzi. Technologia półsucha, mniej kosztowna, jest własnym inżynierskim rozwiązaniem jednostki dominującej, przeznaczonym dla średnich i mniejszych obiektów. Przykładem wykorzystania metody półsuchej są dwie instalacje w Elektrociepłowni w Łodzi oraz dwie, aktualnie realizowane w Elektrowni Skawina.

Istotny jest również udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży Grupy (22,9% w 2007 roku). Największe wyprodukowane przez jednostkę dominującą kotły pracują w elektrowniach w byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Chin, Turcji i Indii. Ważnym obiektem referencyjnym są kotły ze stacjonarnym złożem fluidalnym w Elektrowni Komorzany w Czechach. W 2007 roku jednostka dominująca podpisała największy w swojej historii kontrakt eksportowy o wartości 57,5 miliona EUR, na wykonanie „pod klucz” modernizacji dwóch kotłów w Elektrowni Yenikoy (Turcja).

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

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

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

Posiadane certyfikaty potwierdzające stosowanie przez RAFAKO S.A. wymagań dotyczących PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN ISO 14001:2005, Dyrektywy 97/23/UE dla modułu H/ H1, mają na celu zapewnienie Klientów, że wytwarzane urządzenia ciśnieniowe odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, zjednoczonym rynku Unii Europejskiej jak i w USA. Wdrożenie wymagań EMAS w RAFAKO S.A świadczy o ponadstandardowej dbałości Spółki o środowisko naturalne.

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

Jednostki wchodzące w skład Grupy nie posiadają samodzielnych/samofinansujących się oddziałów (zakładów).

Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych jednostki dominującej

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

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

Po przekształceniu:

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

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

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

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;

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

Lista akcjonariuszy o znaczącym udziale w kapitale RAFAKO S.A. została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (Nota 33.4.).

I. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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

1.1. Czynniki zewnętrzne:

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

1.2. Czynniki wewnętrzne:

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

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w nocie nr 42.

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

2. Istotne zagrożenia

Istotnym zagrożeniem mogącym mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki Grupy jest ryzyko realizowalności należności Grupy od firmy ELEKTRIM-MEGADEX S.A. (spółka zależna od ELEKTRIM S.A.), których wartość netto na koniec grudnia 2007 roku wyniosła około 14,1 miliona złotych – (por. punkt 41 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy).

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

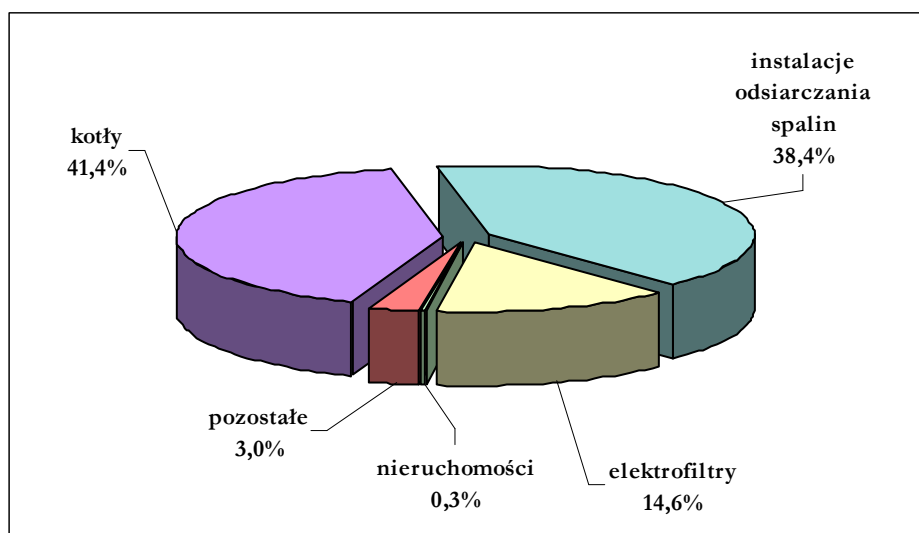
Przychody Grupy ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2007 roku wyniosły 1 137 528 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży z poprzedniego roku o 360 314 tysięcy złotych (o 46,4%).

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

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 22,9%, co oznacza spadek w stosunku do ubiegłego roku o 11,5 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej za rok 2007 wyniosła 260 175 tysięcy złotych i była o 2,6% niższa od wartości sprzedaży zagranicznej w roku 2006, w którym wyniosła 267 194 tysiące złotych.

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży jest spowodowany ożywieniem na rynku energetycznym w szczególności na rynku krajowym, który stoi przed koniecznością intensywnych prac nad odtworzeniem mocy wytwórczych oraz spełnieniem wymagań odnośnie ochrony środowiska. Głównym źródłem wzrostu sprzedaży była realizacja kontraktów podpisanych do końca 2006 roku, w szczególności w zakresie urządzeń ochrony powietrza oraz kontraktu na dostawę kotła dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 858 MW dla Elektrowni Bełchatów.

Struktura asortymentowa sprzedaży w 2007 roku, przedstawiała się następująco:



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

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO
Sprawozdanie z działalności za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku

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

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

- na rynku polskim:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za rok 2007		Sprzedaż za rok 2006	
		Wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
BOT Elektrownia Belchatów	łódzkie	159 728	14,0%	176 441	22,7%
PAK Odsiarczanie Sp. z o.o.	wielkopolskie	156 005	13,7%	65 810	8,5%
Alstom Power Sp. z o.o. Warszawa	mazowieckie	142 680	12,5%	–	–
El. Skawina	małopolskie	67 848	6,0%	1 023	0,1%
Poludniowy Koncern Energetyczny	opolskie	58 033	5,1%	175	–
ZEC Ostrołęka	mazowieckie	51 959	4,6%	59 846	7,7%
El. Pątnów II	łódzkie	31 080	2,7%	2 565	0,3%
VATTENFALL HEAT POLAND S.A.	mazowieckie	26 783	2,4%	–	–
Dalkia Łódź S.A.	łódzkie	26 090	2,3%	10 570	1,4%
SNC Lavalin Polska Sp. z o.o.	mazowieckie	18 152	1,6%	45 102	5,8%
El. Rybnik S.A.	śląskie	13 536	1,2%	18 418	2,4%
El. Kozienice S.A.	mazowieckie	599	0,1%	15 495	2,0%
Elektrociepłowni Warszawskie S.A.	mazowieckie	–	–	11 066	1,4%
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	dolnośląskie	–	–	29 660	3,8%
Pozostali	różne	124 860	10,9%	73 849	9,5%
Razem		877 353	77,1%	510 020	65,6%

- na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za rok 2007		Sprzedaż za rok 2006	
		Wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
Hitachi Power Europe GMBH	Niemcy	31 930	2,8%	513	0,1%
Visser & Smit Hanab Instalatie BV	Holandia	31 037	2,7%	21 906	2,8%
Vitkowice A.S.	Czechy	17 713	1,6%	3	–
JP Elektroprivreda BIH	Serbia	17 203	1,5%	5 048	0,6%
Javno Preduzeća TE Nikola Tesla Obrenovac	Serbia	16 817	1,5%	7 440	1,0%
AB Lietuvos Elektrine	Litwa	14 879	1,3%	12 967	1,7%
Kvaerner Power OY	Finlandia	13 795	1,2%	15 007	1,9%
EUAS	Turcja	13 394	1,2%	33 970	4,4%
Richard Kablitz & Mitthof GMBH	Niemcy	8 479	0,7%	11 482	1,5%
Andritz OY	Finlandia	7 077	0,6%	7 180	0,9%
Martin GmbH	Niemcy	5 028	0,4%	2 344	0,3%
JugoElektro AD	Serbia i Czarnogóra	4 859	0,4%	2 862	0,4%
NEM bv	Holandia	3 264	0,3%	13 183	1,7%
Baumgarte Boiler Systems & Services GmbH	Niemcy	1 466	0,1%	1 642	0,2%
Austrian Energy & Enviroment AG	Austria	829	0,1%	582	0,1%
Balcka-Durr Austria GmbH	Austria	544	–	12 102	1,6%
Babcock & Wilcox Volund A/S	Dania	287	–	7 266	0,9%
Gama Power System Engineering and Contracting Inc.	Turcja	–	–	21 905	2,8%
Ansaldo Caldaie S.p.a.	Włochy	–	–	9 301	1,2%
Vyncke Energietechnik N.V	Belgia	–	–	8 162	1,1%
Pozostali	różne	71 574	6,5%	72 329	9,2%
Razem		260 175	22,9%	267 194	34,4%

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

3.2. Transakcje wewnątrz Grupy

W 2007 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EUR i które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi. Charakter i warunki zawieranych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę. Wartości sald i obrotów pomiędzy podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 41 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2007 roku wyniósł 1 065 339 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 1 137 528 tysięcy złotych, dało Grupie zysk brutto na sprzedaży w wysokości 72 189 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w kwocie 42 481 tysięcy złotych (w 2006 roku: 40 118 tysięcy złotych) oraz zmiany stanu rezerw na kontraktach długoterminowych w wysokości 11 341 tysięcy złotych (w 2006 roku rozwiązano rezerwy na kwotę 357 tysięcy złotych), skorygowany zysk na sprzedaży wyniósł 18 367 tysięcy złotych (w 2006 roku: 31 654 tysiące złotych).

Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych przedstawiono w załączniku nr 5.

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

W 2007 roku Grupa zanotowała zysk na pozostałej działalności operacyjnej po wyłączeniu zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe, w wysokości 3 683 tysiące złotych (w 2006 roku strata wyniosła 10 707 tysięcy złotych), na co złożyły się:

1. rozwiązanie rezerwy na przewidywane kary kontraktowe	7 843 tys. zł,
2. utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne	4 614 tys. zł,
3. przychody z pozostałej sprzedaży	514 tys. zł,
4. koszty napraw gwarancyjnych	(4 785) tys. zł,
5. utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności	(4 174) tys. zł,
6. utworzenie rezerwy na nagrody jubileuszowe	(1 107) tys. zł,
7. koszty postępu technicznego	(675) tys. zł,
8. saldo pozostałych przychodów i kosztów	1 453 tys. zł.

Działalność finansowa w 2007 roku przyniosła Grupie stratę w wysokości 3 667 tysięcy złotych (w 2006 roku Grupa zanotowała stratę w wysokości 3 758 tysięcy złotych), co wynikało z:

1. uzyskanych odsetek z tytułu: lokat, rachunków bankowych, udzielonych pożyczek, przeterminowanych należności	9 893 tys. zł,
2. przychodów z inwestycji	7 125 tys. zł,
3. ujemnego salda różnic kursowych	(8 917) tys. zł,
4. kosztów udzielonych prowizji bankowych	(7 902) tys. zł,
5. kosztów emisji akcji serii I	(1 904) tys. zł,
6. kar za odstąpienie realizacji kontraktu	(1 500) tys. zł,
7. salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(462) tys. zł.

3.5. Dochody i ich struktura

W 2007 roku zysk brutto i netto Grupy wyniósł odpowiednio 18 383 tysiące złotych i 12 552 tysiące złotych. W poprzednim roku Grupa wypracowała zysk brutto w wysokości 17 189 tysięcy złotych oraz zysk netto w wysokości 13 339 tysięcy złotych.

Największy wpływ na wysokość zysku brutto, przy stracie na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 7 658 tysięcy złotych (w 2006 roku: 11 064 tysiące złotych) oraz stracie na działalności finansowej w wysokości 3 667 tysięcy złotych (w 2006 roku: 3 758 tysięcy złotych), miał zysk na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw w wysokości 18 367 tysięcy złotych (w 2006: 31 654 tysiące złotych).

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

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

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto w 2007 i 2006 roku przedstawia załącznik nr 4.

3.6. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W 2007 roku, w stosunku do roku poprzedniego, odnotowano spadek rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw o 2,93 punktu procentowego (z 9,28% do poziomu 6,35%) oraz spadek rentowności operacyjnej netto o 1,51 punktu procentowego (z 4,12% do poziomu 2,61%). Istotny wpływ na spadek poziomu rentowności operacyjnej miał wzrost cen produktów i usług kompletacyjnych i kooperacyjnych (głównie w zakresie prac budowlano – montażowych wykonywanych na rzecz jednostek Grupy przez zewnętrznych podwykonawców). W szczególności, wzrost kosztów zewnętrznych dostaw i usług uwidocznił się w realizacji jednego z kontraktów krajowych, co skutkowało istotną korektą ofertowego wyniku na tym kontrakcie i miało negatywny wpływ na wynik operacyjny RAFAKO S.A. za 2007 rok, a także było główną przyczyną poniesienia straty na tzw. „pozostałej działalności” Grupy (działalności nie przypisanej do segmentów branżowych).

Stopa zwrotu na kapitale własnym w 2007 roku ukształtowała się na poziomie 3,51% (wobec 5,54% w 2006 roku). Zmniejszyła się również stopa zwrotu z aktywów Grupy z 1,86% w 2006 roku do 1,55% w 2007 roku.

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

3.7. Płynność finansowa

W 2007 roku wskaźnik „płynności bieżącej” Grupy wyniósł 1,5 a „płynności szybkiej” 1,4.

Okres rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług, na dzień 31 grudnia 2007 roku ukształtował się na poziomie 57 dni i był o 26 dni krótszy w porównaniu do okresu rotacji na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Szczegółowa struktura należności handlowych według okresów zapadalności została zaprezentowana w nocie 26 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2007 roku.

W 2007 roku uległ skróceniu okres rotacji należności (o 14 dni) oraz okres rotacji zobowiązań handlowych (o 12 dni), natomiast wydłużeniu uległ okres rotacji zapasów (o 21 dni) co spowodowało wydłużenie cyklu rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) o 19 dni – z 50 dni w 2006 roku do 69 dni w 2007 roku.

W 2007 roku Grupa 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 Grupy. Opóźnienia te nie stanowiły jednak zagrożenia dla wyniku, kondycji i płynności finansowej Grupy. Wszelkie zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane terminowo.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa posiada kredyt w rachunku bieżącym o terminie spłaty poniżej 1 roku w wysokości 11 340 tysięcy złotych. Nominalna wartość dostępnych dla Grupy linii kredytowych w wysokości 95 636 tysięcy złotych skutecznie zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności wobec Grupy.

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

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

W związku z tym, że za wyjątkiem jednej jednostki zależnej, pozostałe spółki z Grupy ani na dzień 31 grudnia 2007 roku, ani w okresach porównywalnych nie stosowały instrumentów pochodnych, ani instrumentów zabezpieczających, zmiana cen tych instrumentów finansowych aktualnie nie stanowi dla Grupy ryzyka finansowego. Szczegółowe informacje dotyczące instrumentów zabezpieczających stosowanych przez ELWO S.A. przedstawia nota 30 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informację o instrumentach finansowych oraz celach i zasadach zarządzania ryzykiem finansowym przedstawiono w punktach 42 i 43 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy w 2007 roku.

3.8. Stan zadłużenia

W 2007 roku poziom zobowiązań Grupy wobec jej wierzycieli uległ zmniejszeniu o 14 026 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na koniec grudnia 2007 roku wyniosła 437 714 tysięcy złotych (na 31 grudnia 2006: 451 740 tysięcy złotych).

O spadku poziomu zobowiązań zadecydował między innymi wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o około 50 milionów złotych i spadek poziomu rozliczeń międzyokresowych o około 68 milionów złotych.

Stosunkowo wysoka płynność finansowa Grupy spowodowała bardzo niewielkie wykorzystanie w 2007 roku dostępnych dla Grupy limitów bankowych (dostępnych linii kredytowych). Na koniec grudnia 2007 Grupa wykazywała zobowiązania wobec banków i pożyczkodawców w kwocie 11 340 tysięcy złotych.

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

3.9. Ocena wypłacalności

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty jej zadłużenia, w ciągu 2007 roku obniżył się o 10,01 punktu procentowego i na koniec grudnia 2007 roku wyniósł 55,6% (wobec 65,61% na koniec 2006 roku).

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na koniec grudnia 2007 roku wyniosła: 349 543 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2006: 236 767 tysięcy złotych.).

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia pozabilansowych zobowiązań Grupy z tytułu udzielonych w imieniu Grupy gwarancji bankowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Grupy i rynku wytwórców urządzeń energetycznych), których suma na koniec grudnia 2007 roku wyniosła 564 726 tysięcy złotych, udzielonych przez jednostkę dominującą poręczeń na kwotę 30 milionów złotych oraz otwartych na zlecenie jednostki dominującej akredytyw (związanych z zakupami importowymi), których suma na koniec grudnia 2007 roku wyniosła 10 944 tysiące złotych.

W porównaniu z końcem 2006 roku wartość udzielonych za Grupę gwarancji bankowych i otwartych na zlecenie Grupy akredytyw zwiększyła się o 236 896 tysięcy złotych. Wzrost zobowiązań warunkowych wynikał głównie z konieczności zapewnienia gwarancji dla kontraktu realizowanego wspólnie z Alstom Power Boiler GmbH dla BOT Elektrownia Belchatów na dostawę nowego bloku nadkrytycznego.

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

3.10. Struktura finansowania aktywów

Suma aktywów na koniec grudnia 2007 roku wyniosła 787 257 tysięcy złotych i była wyższa od sumy aktywów na koniec roku 2006 o 98 750 tysięcy złotych. Największy wpływ na ponad 14% wzrost sumy aktywów w ciągu 2007 roku miał wzrost wartości majątku obrotowego Grupy (o kwotę 86 596 tysięcy złotych) – głównie w następstwie wzrostu wartości lokat i inwestycji krótkoterminowych, których głównym źródłem była emisja akcji serii I (opisana w rozdziale III niniejszego sprawozdania).

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2006 roku, zwiększył się o 10,61 punktu procentowego i wyniósł 44,09% (31 grudnia 2006 roku: 33,48%).

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego i długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 31,17% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 197 364 tysiące złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży w wysokości 589 893 tysiące złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym w 31,17%,
 - kapitałem akcjonariuszy mniejszościowych w 0,41%,
 - zobowiązaniami handlowymi w 34,93%,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi w 33,49%.

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

3.11. Aktywa trwale

3.11.1. Struktura majątku trwałego

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

	31.12.2007	31.12.2006
1. Rzeczowe aktywa trwale, w tym:	73,3%	69,5%
- grunty i budynki	47,4%	47,2%
- urządzenia techniczne i maszyny	19,7%	14,9%
- środki transportu	1,3%	1,4%
- środki trwale w budowie	4,9%	6,0%
2. Nieruchomości inwestycyjne	0,0%	0,0%
3. Wartości niematerialne	2,4%	2,1%
4. Aktywa finansowe	7,5%	10,2%
5. Aktywo z tytułu podatku odroczonego	16,8%	18,2%

3.11.2. Główne inwestycje w zakresie aktywów trwałych

W 2007 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwale na sumę 30 370 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwale 27 965 tysięcy złotych,
- na wartości niematerialne 2 405 tysięcy złotych.

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

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

W związku z przejściem ww. przedsiębiorstwa, nakłady na rzeczowy majątek wyniosły łącznie 8,7 miliona złotych, z czego 6,7 miliona złotych przypadło na nabywane nieruchomości, zaś 1,6 miliona złotych na maszyny techniczne i urządzenia i 0,4 miliona na wartości niematerialne.

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

Drugi, zamiejscowy wydział produkcyjny jednostki dominującej utworzony został na bazie wydzierzawionego majątku w Radomsku. Na dzień 31 grudnia 2007 roku zatrudnienie w tym wydziale wynosiło 36 osób.

Przedmiotem pozostałych nakładów inwestycyjnych były głównie zakupy maszyn i urządzeń do produkcji, nakłady na infrastrukturę budowlaną, zakup sprzętu komputerowego i oprogramowania. Inwestycje te były finansowane ze środków własnych Grupy oraz ze środków pochodzących z emisji akcji (w kwocie około 18 milionów złotych).

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

Finansowe aktywa trwale na koniec grudnia 2007 roku wyniosły 14 848 tysięcy złotych i były mniejsze od stanu na koniec 2006 roku o 4 099 tysięcy złotych. Spadek tej grupy aktywów wynikał ze zmniejszenia poziomu wartości lokat długoterminowych o 2 817 tysięcy złotych oraz zmniejszenia z tytułu transakcji nabycia i zbycia akcji/udziałów w pozostałych jednostkach na łączną kwotę 1 282 tysiące złotych.

Realizując strategię rozwoju RAFAKO S.A. w zakresie rozszerzenia zdolności projektowych, w 2007 roku utworzono dwie spółki projektowo – konstrukcyjne: RAFAKO Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu oraz RAFAKO Engineering Solution z siedzibą w Belgradzie, w Serbii.

Ponadto, wolne środki finansowe Grupy były przedmiotem lokat i inwestycji krótkoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku stan lokat krótkoterminowych wynosił 170 182 tysiące złotych, a inwestycji krótkoterminowych 57 690 tysięcy złotych. Przedmiotem inwestycji krótkoterminowych są:

- obligacje Skarbu Państwa o wartości 4 621 tysięcy złotych,
- opcje walutowe o wartości 541 tysięcy złotych,
- jednostki uczestnictwa w Inwestor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 1 476 tysięcy złotych,
- jednostki uczestnictwa w Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 51 052 tysiące złotych.

3.11.3. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy

W 2007 roku miały miejsce następujące zmiany w zakresie powiązań Grupy z innymi podmiotami:

1. w dniu 26 lutego 2007 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego spółki „RBS-EKO” Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Nędzy k/Raciborza – spółki zależnej pośrednio w 100% od jednostki dominującej,
2. w dniu 23 kwietnia 2007 roku, w ramach transakcji zakupu przedsiębiorstwa spółki Wyrskich Zakładów Urządzeń Przemysłowych „NOMA INDUSTRY” Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Wyrach, jednostka dominująca nabyła 14 781 akcji spółki Południowy Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Katowicach, stanowiących 0,01% akcji tej spółki za kwotę 487 773 tysiące złotych,
3. w dniu 14 czerwca 2007 roku jednostka dominująca zbyła na Gieldzie Papierów Wartościowych 452 335 akcji spółki Mostostal Holding Zabrze S.A. z siedzibą w Zabrze, stanowiących 0,35% akcji tej spółki za łączną kwotę 6 195 539 złotych. Wartość ewidencyjna zbytych aktywów w księgach rachunkowych RAFAKO S.A. wynosiła 452 tysiące złotych,
4. w dniu 21 sierpnia 2007 roku została zarejestrowana spółka RAFAKO Engineering Solution Sp. z o.o. z siedzibą w Belgradzie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 EUR. RAFAKO S.A. objęła 75% udziałów uprawniających do 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Podstawowym przedmiotem działalności nowoutworzonej spółki jest działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska. RAFAKO S.A. nabyła udziały w spółce z własnych środków,
5. w dniu 5 października 2007 roku została zarejestrowana spółka RAFAKO Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500 000 złotych i w całości został opłacony przez RAFAKO S.A., co uprawnia do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Podstawowym przedmiotem działania nowoutworzonej spółki jest prowadzenie działalności w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego. RAFAKO S.A. nabyła udziały w spółce z własnych środków,
6. w dniu 12 grudnia 2007 roku RAFAKO S.A. sprzedała 464 udziały w spółce ENGOREM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, stanowiące 19,99% kapitału zakładowego tej spółki, za kwotę 1 750 000,00 złotych. Wartość godziwa zbytych aktywów w bilansie Grupy Kapitałowej RAFAKO wynosiła 1.318 tysięcy złotych. Po dokonaniu tej transakcji jednostka dominująca nie posiada udziałów w spółce,
7. w dniu 21 grudnia 2007 roku RAFAKO S.A. nabyła 5 048 akcji jednostki zależnej ELWO S.A. z siedzibą w Pszcznie, stanowiących 5,05% akcji tej spółki za kwotę 2 191 548,44 złotych. W wyniku tej transakcji, udział RAFAKO S.A. w spółce zwiększył się z 86,90% do 91,95%. RAFAKO S.A. nabyła akcje spółki z własnych środków,
8. w dniu 27 grudnia 2007 roku spółka ELWO S.A. zarejestrowała zmianę wysokości kapitału zakładowego z kwoty 6 000 000 złotych do kwoty 10 200 000 złotych. Cały podwyższony kapitał zakładowy w kwocie 4 200 000 złotych został objęty przez RAFAKO S.A. W wyniku tej operacji udział RAFAKO S.A. w kapitale zakładowym spółki zwiększył się do 95,26%.

Dodatkowe informacje w zakresie transakcji Grupy z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w nocie 41.5 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.12. Kapitał własny Grupy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej wynosił 347 111 tysięcy złotych, z tego:

- kapitał akcyjny jednostki dominującej wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I,
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych,
- kapitał zapasowy wynosił 142 793 tysiące złotych,
- ujemne różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły 10 tysięcy złotych,
- zyski zatrzymane wynosiły 28 350 tysięcy złotych.

Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych wyniósł 2 432 tysiące złotych.

3.13. Dostępność materiałów do produkcji

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

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

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

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

W 2007 roku głównymi źródłami dostaw Grupy były:

<i>Źródła dostaw</i>	<i>Zakupy w tysiącach złotych</i>			
	<i>2007</i>		<i>2006</i>	
	<i>wartość</i>	<i>udział w całości zakupów</i>	<i>wartość</i>	<i>udział w całości zakupów</i>
Zakupy krajowe	850 861	80,3%	546 922	79,00%
Zakupy zagraniczne	208 259	19,7%	145 049	21,00%
RAZEM	1 059 120	100,0%	691 971	100,00%

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

3.14. Pracownicy

W roku 2007 przeciętne zatrudnienie w Grupie wyniosło 2 178 pracowników i w porównaniu rokiem 2006 (w którym wynosiło 2 024 osób) o 154 osób (o 7,6%).

Według stanu na koniec 2007 roku pracownicy posiadający wykształcenie wyższe i średnie stanowili 60,61% zatrudnionych w Grupie (31 grudnia 2006: 60,08%), w tym absolwenci wyższych uczelni – 29,61% ogółu zatrudnionych (31 grudnia 2006: 28,88%).

W wieku do 40 lat było 42,44% zatrudnionych (31 grudnia 2006: 43,25%), od 41 do 50 lat – 29,8% (31 grudnia 2006: 31,39%), a powyżej 50 lat – 27,73% (31 grudnia 2006: 25,36%).

Pracownicy ze stażem pracy w Grupie do 10 lat stanowili 19,7% ogółu zatrudnionych (31 grudnia 2006: 17,45%), od 11 do 20 lat – 20,32% (31 grudnia 2006: 22,03%), a ze stażem pracy powyżej 20 lat – 59,94% (31 grudnia 2006: 60,51%).

4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

W dniu 15 lutego 2008 roku jednostka zależna PGL „DOM” Sp. z o.o. zawarła umowę z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na wykonanie badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku. Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie i przegląd sprawozdań została ustalona na poziomie 7 tysięcy złotych. Za rok 2006 łączna wysokość wynagrodzenia za badanie została ustalona na poziomie 7 tysięcy złotych.

II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej

W 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w składzie osób zarządzających jednostkę dominującą.

Zarząd RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2007 roku):

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

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

Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2007 roku)

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

Zgodnie ze statutem jednostki dominującej, Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu.

Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek Zarządu spółki, przedłożony łącznie z pisemną oceną Rady Nadzorczej.

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

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowej notce objaśniającej nr 41.8 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

III. Akcjonariat jednostki dominującej

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

Listę akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji na dzień 31 grudnia 2007 roku prezentuje nota 33.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Poniższy wykaz przedstawia akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji (głosów) jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 2 kwietnia 2008 roku:

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym w głosach na WZA
ELEKTRIM S.A. (*)	8 682 189	12,47%
Laris Investments Sp. z o.o. (spółka zależna ELEKTRIM S.A.)(**)	26 064 251	37,45%
Fundusze inwestycyjne, których organem jest BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. (Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszy Inwestycyjny Otwarty, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Lukas Fundusz Inwestycyjny Otwarty)(***)	13 967 874	20,07%
Arka BZ WBK Akcji FIO (****)	3 495 732	5,02%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie (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 (Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)) (*****)	6 879 050	9,88%
Pioneer Akcji Polskich FIO (*****)	3 498 742	5,03%

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

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

***) stan akcji ogółem na podstawie zawiadomienia z dnia 13 marca 2008 roku. BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi poszczególnych wymienionych funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. (art. 46 ust. 1 pkt. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych)

****) stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 24 sierpnia 2007 roku, ujęty także w przedstawionym powyżej stanie posiadania funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Asset Management S.A.

*****) stan akcji ogółem na podstawie zawiadomienia z dnia 16 listopada 2007 roku

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

Jednostce dominującej nie są znane ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych RAFAKO S.A., poza podanymi do publicznej wiadomości przez akcjonariuszy. Nie są również znane ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje RAFAKO S.A.. Aktualne informacje o stanie ewentualnych ograniczeń w wyżej wymienionym zakresie mogą posiadać akcjonariusze jednostki dominującej.

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

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

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

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

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

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

Dotychczasowe wydatki środków pochodzących z emisji w jednostce dominującej obejmują:

- zakup przedsiębiorstwa spółki „NOMA INDUSTRY” sp. z o.o. w upadłości za cenę około 10,5 miliona złotych;
- podwyższenie kapitału zakładowego ELWO S.A. (jednostka zależna od RAFAKO S.A.) – RAFAKO S.A. objęło cały podwyższony kapitał zakładowy w kwocie 4,2 miliona złotych;
- nabycie 5 048 akcji ELWO S.A. z siedzibą w Pszczynie, stanowiących 5,05% akcji tej spółki za kwotę 2,2 miliona złotych;
- utworzenie dwóch spółek projektowo-konstrukcyjnych: RAFAKO Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu (o kapitale zakładowym 500 tysięcy złotych) oraz RAFAKO Engineering Solution z siedzibą w Belgradzie, w Serbii (kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 EUR, z czego RAFAKO S.A. objęła 75% udziałów);
- pozostałe nakłady na niefinansowy majątek trwały w kwocie około 16 milionów złotych (por. pkt. 3.11.2);
- nabycie 66,32% akcji Spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 28,7 miliona złotych (umowa nabycia akcji została podpisana 26 lutego 2008 roku).

Do czasu pełnej realizacji przyjętych celów emisji, pozostałe środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na kapitał obrotowy, w tym zostały ulokowane na lokacie bankowej.

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

W 2007 roku jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

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

Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w RAFAKO S.A. w 2007 roku przedstawiono w załączniku nr 11.

Liczbę akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w notce 41.7.

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

1. Podpisanie istotnych zamówień przez jednostki Grupy:

- a. wejście w życie umowy podpisanej w roku 2006 z firmą Hitachi Power Europe GmbH, o ostatecznej wartości około 17,8 milionów EUR, a której przedmiotem jest produkcja części ciśnieniowej do instalacji kotła nadkrytycznego dla bloku 670 MW w Elektrowni Boxberg w Niemczech;
- b. wejście w życie umowy podpisanej w 2006 roku z firmą Hitachi Power Europe GmbH o ostatecznej wartości około 8,3 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest produkcja części ciśnieniowej dla bloku o mocy 750 MW z kotłem nadkrytycznym w elektrowni Walsum w Niemczech;
- c. podpisanie umowy z Elektrownią Skawina S.A. o wartości 34,1 miliona złotych, której przedmiotem jest „budowa pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin (druga nitka) dla bloków 5 i 6 w Elektrowni Skawina S.A.;

- d. podpisanie umowy o wartości około 85 milionów złotych (w tym „konsorcjalny” udział RAFAKO S.A. około 54,1 miliona złotych) pomiędzy Konsorcjum: RAFAKO S.A. i Zakłady Remontowe Energetyki Katowice S.A., a Elektrociepłownią Kielce S.A., której przedmiotem jest budowa w Elektrociepłowni Kielce S.A. źródła energii elektrycznej pracującego w skojarzeniu z wykorzystaniem biomasy;
- e. podpisanie umowy z firmą Elektryk Uretim A.S. o wartości 57,5 miliona EUR, której przedmiotem jest wykonanie „pod klucz” modernizacji dwóch kotłów w Elektrowni Yenikoy (Turcja). Jest to największa w historii Spółki umowa eksportowa;
- f. podpisanie przez jednostkę zależną długoterminowej umowy o wartości 95,4 miliona EUR z firmą Hitachi Power Europe GmbH na dostawę elektrofiltrów dla 6 bloków energetycznych o mocy 800MW każdy (4 w Niemczech, 2 w Holandii);
- g. wejście w życie umowy podpisanej w roku 2006 z firmą Hitachi Power Europe GmbH, o ostatecznej wartości około 16,5 milionów EUR, której przedmiotem jest produkcja części ciśnieniowej dla dwóch kotłów nadkrytycznych w Elektrowni 2 x 820 MW Moorburg w Niemczech. Umowa weszła w życie z dniem 2 stycznia 2008 roku;
- h. podpisanie umowy z firmą PKN ORLEN S.A. o wartości około 195 milionów złotych, której przedmiotem jest dostawa kotła wraz z instalacją odazotowania spalin. Umowa została podpisana w dniu 3 marca 2008 roku;
- i. podpisanie umowy z firmą Vitkovice Heavy Machinery a.s. o wartości 24,4 miliona złotych, której przedmiotem jest dostawa ścian szczelnych z komorami dla dwóch kotłów w Elektrowni Tusimice – Czechy. Umowa została podpisana w marcu 2008 roku;
- j. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od kwietnia 2007 do marca 2008) kilku umów z firmą METSO Power Oy na łączną kwotę około 35,2 miliona złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 14,1 miliona złotych, podpisanej w dniu 19 marca 2008 roku, jest dostawa części ciśnieniowych kotła dla firmy Stora Enso Langerbrugge w Gent – Belgia.

2. Inne, istotne zdarzenia (umowy):

- a. podpisanie aneksu do umowy o limit kredytowy z Bankiem DnB Nord Polska S.A., na podstawie którego Bank udzielił limitu do maksymalnej kwoty 26 milionów złotych, którego okres wykorzystania, w zakresie kredytu gotówkowego, kończy się z dniem 28 lutego 2008 roku, natomiast w zakresie gwarancji i akredytyw ważny jest do 28 lutego 2013 roku. Inne warunki umowy pozostały bez zmian;
- b. oświadczenie Zarządu RAFAKO S.A., że w jednostce dominującej są przestrzegane Zasady Ładu Korporacyjnego w zakresie opisanym w dokumencie „Dobre praktyki 2005” W styczniu 2008 roku Zarząd RAFAKO S.A. poinformował również, że w jednostce dominującej nie będą stosowane niektóre zasady zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN), wprowadzone na podstawie Uchwały 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, obowiązujące od 1 stycznia 2008 roku;
- c. emisja akcji serii I (por. opis w rozdziale III niniejszego sprawozdania);
- d. udzielenie poręczenia za zobowiązania wekslowe Przedsiębiorstwa Obsługi Przemysłu „TOMPOL” S.A. z siedzibą w Poznaniu, będącego wystawcą weksła, złożonego tytułem zabezpieczenia kredytu zaciągniętego w INVEST BANK S.A. na podstawie umowy o kredyt obrotowy odnawialny, na kwotę 20 milionów złotych. Maksymalna odpowiedzialność RAFAKO S.A. z tytułu udzielonego poręczenia, uwzględniająca różnego rodzaju koszty dodatkowe, jak: odsetki, opłaty, prowizje, koszty dochodzenia roszczeń oraz inne uzasadnione koszty wynosi 30 milionów złotych (na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego). Poręczenie jest ważne do 2 kwietnia 2011 roku;
- e. podpisanie umowy zakupu przedsiębiorstwa spółki Wyrskich Zakładów Urządzeń Przemysłowych „NOMA INDUSTRY” Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Wyrach, za cenę około 10,5 miliona złotych. Nabyte przedsiębiorstwo, zostało przekształcone w wydział produkcyjny RAFAKO S.A. Inwestycja jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I;

- f. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od września 2006 do sierpnia 2007) kilku umów z firmą Korchem K&W Sp. z o.o. z siedzibą w Bilgoraju k/Belchatowa, na łączną kwotę około 31 milionów złotych. Umowa o największej wartości wynoszącej około 18 milionów złotych została zawarta w dniu 3 sierpnia 2007 roku, a jej przedmiotem jest wykonanie i montaż poziomów zraszania (bez lanc) oraz wykonanie gumowania i wykładzin chemoodpornych absorberów nr 10, 11 i 12 IOS w BOT Elektrowni Belchatów S.A.;
- g. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od września 2006 do sierpnia 2007) kilku umów z firmą Energomontaż-Północ Belchatów Sp. z o.o. na łączną kwotę około 96 milionów złotych. Umowa o największej wartości wynoszącej około 59,9 miliona złotych, została zawarta w dniu 28 sierpnia 2007 roku, a jej przedmiotem jest wykonanie, dostawa i montaż przez ww. firmę, konstrukcji stalowych oraz montaż urządzeń i aparatów technologicznych przeznaczonych dla IOS Bloku Energetycznego 858 MW w BOT Elektrowni Belchatów S.A.;
- h. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od września 2006 do sierpnia 2007) kilku umów z firmą Elektrobudowa S.A. na łączną kwotę około 32 milionów złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 14,5 miliona złotych z dnia 18 stycznia 2007 roku, jest wykonanie przez Elektrobudowę S.A., w systemie „pod klucz”, kompletnego, gotowego do pracy systemu zasilania elektrycznego oraz AKPiA, przeznaczonych dla modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin bloków 3 i 4 w Elektrowni Jaworzno III;
- i. zarejestrowanie przez Agencję ds. rejestrów gospodarczych Republiki Serbii w Belgradzie w dniu 21 sierpnia 2007 roku spółki RAFAKO Engineering Solution Sp. z o.o. z siedzibą w Belgradzie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 EUR, z czego RAFAKO S.A. objęła 75% udziałów, uprawniających do 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Podstawowym przedmiotem działalności nowoutworzonej spółki jest działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska. Utworzenie tej spółki jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I;
- j. zawarcie umowy z firmą Vitkovice Hard a.s. na kwotę około 39,8 miliona złotych. Przedmiotem umowy jest dostawa przez tą firmę konstrukcji stalowych budynku i rusztu kotłowni kotła nadkrytycznego w BOT Elektrowni Belchatów S.A.;
- k. założenie Spółki RAFAKO Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500 000 złotych i w całości został opłacony przez RAFAKO S.A., co uprawnia RAFAKO S.A. do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS w dniu 27 sierpnia 2007 roku. Podstawowym przedmiotem działania nowoutworzonej spółki jest prowadzenie działalności w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego. Utworzenie spółki jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I;
- l. zawarcie w kwietniu 2007 roku umowy z PPUH KONSTALEX Sp. z o.o. o wartości około 16,7 miliona złotych. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez tę firmę konstrukcji stalowych nośnych kotła nadkrytycznego w BOT Elektrowni Belchatów S.A. Z uwagi na rozszerzenie zakresu realizacji umowy o wykonanie i dostawę konstrukcji stalowej ścian budynku kotłowni ww. kotła, w dniu 2 stycznia 2008 roku został podpisany aneks do tej umowy, na mocy którego jej wartość wzrosła do kwoty około 37 milionów złotych;
- m. podwyższenie kapitału zakładowego ELWO S.A. z kwoty 6 milionów złotych do kwoty 10,2 miliona złotych. Kapitał ten obecnie dzieli się na 170 000 akcji, co daje tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu ELWO S.A. Wszystkie akcje wyemitowane w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego ELWO S.A. objęła RAFAKO S.A., w ramach realizacji jednego z założonych celów emisji akcji serii I. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 27 grudnia 2007 roku;
- n. nabycie 692 236 akcji Spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 28 728 tysięcy złotych, które stanowią 66,32% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Spółka FPM S.A. zajmuje się produkcją między innymi młynów do przemiału węgla kamiennego i brunatnego, rusztów mechanicznych i odzūłaczy stosowanych w maszynach i urządzeniach energetycznych. Zakup ww. akcji jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I. Umowa nabycia akcji została podpisana 26 lutego 2008 roku;

- o. podpisanie umowy pomiędzy Konsorcjum ALSTOM Power Sp. z o.o. i RAFAKO S.A. a Konsorcjum Polimex - Mostostal S.A. i PMUE REMAK S.A. na kwotę 49 milionów złotych. Przedmiotem umowy jest montaż części ciśnieniowej kotła w ramach pakietu nr 1, 2, 4, 5 dla bloku 858 MW w Elektrowni Belchatów. Udział jednostki dominującej wynosi 50% wartości umowy. Umowa została podpisana 18 marca 2008 roku.

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

Wykaz umów ubezpieczonych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2007 roku podano w załączniku nr 10.

3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

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

- opanowanie technologii spawania stali żarowytrzymałych z dodatkiem Co. Uzyskano uprawnienia Zakładu w tym zakresie nadane przez TUV Nord;
- zaprojektowanie i wykonanie oprzyrządowania specjalnego – pierścieni biegowych do montażu walczków o dużym zagęszczeniu króćców;
- przeprowadzenie audytu recertyfikującego oraz uzyskanie certyfikatu w zakresie wymagań Dyrektywy 97/23/UE, moduł H/ H1 oraz PN-EN ISO 3834-2 dla oceny wyrobów na zgodność z wymaganiami przedmiotowej Dyrektywy;
- przeprowadzenie certyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań dyrektywy europejskich nr 761/2004 - EMAS 2004;
- przeprowadzenie przez TUV NORD Katowice audytu nadzoru w zakresie wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001;
- przeprowadzenie audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania RAFAKO przez Transportowy Dozór Techniczny (TDT) z siedzibą w Warszawie;

4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji

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

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

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

W dziedzinie zarządzania produkcją dokonano zmiany polegającej na ewidencjonowaniu elementów produkowanych (elementów wysylkowych i wyrobów finalnych) w systemie BAAN IV, co umożliwia zarządzanie nimi na dużo wyższym poziomie niż dotychczas.

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

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

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

V. Wazniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2008

Podstawowe działania w 2008 roku to doskonalenie jakości wytwarzania, działania rozwojowe, akwizycja spółek o podobnym profilu działalności oraz konsolidacja oferty odpowiadającej aktualnym potrzebom klientów Grupy.

1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna

W roku 2008 będą kontynuowane (lub rozpoczną się) prace w zakresie:

- rozszerzenia uprawnień do spawania stali z gatunku HR3C połączeń jednorodnych i kombinacji z innymi stalami energetycznymi;
- przeprowadzenia prób i uzyskania uprawnień w zakresie spawania i obróbki cieplnej nowych stali energetycznych stosowanych w kotłach o parametrach nadkrytycznych;
- wdrożenia spawania automatycznego z zastosowaniem nowego automatu do wykonywania złączy spawanych króćców walczkowych;
- opanowania technologii tłoczenia den (walczkowych) elipsoidalnych według DIN 28013;
- rozszerzenia zakresu możliwości gięcia rur;
- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą wapienną;
- opracowania metodyki projektowania osuszaczy pary w walczakach kotłowych;
- opracowania skutecznej metody zabezpieczenia antyerozyjnego ścian komory paleniskowej w kotle fluidalnym
- wykonania projektu podstawowego "wyspy kotłowej" dla projektu budowy nowego bloku o mocy około 500 Mwe lub 900 Mwe z opalaniem węglem kamiennym kotłem przepływowym o parametrach nadkrytycznych;
- przygotowania założeń do podjęcia badań nad współspalaniem węgla i biomasy;
- audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania w zakresie wymagań normy PN-EN 9001:2001, PN-EN 14001:2005 oraz Dyrektywy nr 97/23/UE;
- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością w zakresie wymagań dyrektywy europejskiej nr 761/2004 - EMAS 2001;
- wdrożenia wymagań normy PN-N-18001:2004 „System zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy” - wraz z integracją wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN ISO 14001, co zapewni realizację przyjętej przez jednostkę dominującą strategii w zakresie zmniejszenia wypadkowości oraz zapewnienie zgodności z obowiązującym i przyszłym stanem prawnym w zakresie zarządzania jakością, zarządzania środowiskowego oraz zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy - środowiskiem pracy. Po wdrożeniu wymagań zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy, zintegrowany system zostanie poddany certyfikacji przez wybraną jednostkę certyfikującą;
- wdrożenia nowej generacji stali żarowytrzymałych.

2. Działalność marketingowa

Rok 2007 to rok w którym zarówno gospodarka krajowa jak i zagraniczna stanęły przed koniecznością sporządzenia planów inwestycyjnych o znacznej wartości dotyczących branży energetycznej. Głównym powodem jest wzrastające zapotrzebowanie na energię elektryczną wraz z rozwojem gospodarki oraz konieczność odbudowy wycofywanych z użycia mocy wytwórczych. Na podstawie publikowanych planów strategicznych największych elektrowni w Polsce, do 2030 roku będzie potrzeba wybudowania około 20-25 tysięcy MW nowych mocy wytwórczych. W odpowiedzi na problemy braku nowych mocy, założenia ekologiczne i niewystarczające ilości nośników energii, jednostka dominująca w swojej strategii wychodzi naprzeciw Klientom sektora energetycznego, oferując wysokosprawne urządzenia energetyczne oraz instalacje ochrony środowiska.

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

- zmiany prawne wynikające z uchwalonej 29 czerwca 2007 roku ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Ustawa ta pozwala wytwórcom, którzy dobrowolnie rozwiążą kontrakty długoterminowe, na korzystanie z programu pomocowego. Regulacje określone w ustawie wchodzi w życie od 1 kwietnia 2008r.;
- dalsza restrukturyzacja i prywatyzacja firm sektora elektroenergetycznego;
- 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 oraz celów pakietu energetycznego „3*20”;
- polityka podatkowa w zakresie paliw i energii, w tym problemy związane z brakiem rozstrzygnięć w kwestii limitów uprawnień do emisji CO₂ na lata 2008-12, nieuregulowana kwestia przeniesienia obowiązku zapłaty podatku akcyzowego za energię elektryczną z producentów na sprzedawców, a także brak jednoznacznych decyzji w zakresie norm emisji dla zanieczyszczeń gazowych i pyłowych obowiązujących w 2008 roku;
- uwolnienie rynku energii w dniu 1 lipca 2007 roku;
- polityka Państwa dotycząca odnawialnych źródeł energii;
- poziom zużycia energii elektrycznej.

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

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

W 2008 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 kotłowni i urządzeń przykotłowych, oraz elementy kotłowni.

3. Prognozy działalności Grupy na rok 2008

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

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

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

Prognozy działalności Grupy na rok 2008, przewidują uzyskanie dodatniego wyniku finansowego netto. Plany te oparte są na przewidywanej realizacji podpisanych kontraktów, które zabezpieczają znaczącą część prognozowanej sprzedaży oraz na zamówieniach, jakie Grupa musi pozyskać do końca 2008 roku, aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku i porównywalne skonsolidowane dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy członków Zarządu

2 kwietnia 2008 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu
2 kwietnia 2008 roku	Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu
2 kwietnia 2008 roku	Eugeniusz Myszka	Wiceprezes Zarządu
2 kwietnia 2008 roku	Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu