



GRUPA PBG

**SPRAWOZDANIE
z działalności
RAFAKO S.A.**

**w
Raciborzu**

**za rok zakończony
31 grudnia 2011 roku**

30 kwietnia 2012 roku

Spis treści

nr strony

I.	Informacje ogólne.....	1
II.	Sytuacja gospodarcza i finansowa	3
	1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju RAFAKO S.A.	3
	2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka	4
	3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	5
	3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	5
	3.2. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji.	8
	3.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi	8
	3.4. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	8
	3.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	9
	3.6. Dochody i ich struktura	10
	3.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego oraz aktywów	10
	3.8. Płynność finansowa	10
	3.9. Stan zadłużenia	11
	3.10. Struktura finansowania aktywów	12
	3.11. Aktywa trwałe	13
	3.12. Aktywa obrotowe	14
	3.13. Zmiany w powiązaniach kapitałowych RAFAKO S.A. z innymi podmiotami	14
	3.14. Wysokość i struktura kapitału własnego	15
III.	Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki w 2011 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	16
	1. Zakończenie budowy bloku energetycznego w Elektrowni Bełchatów	16
	2. Umowa z PGE Elektrownia Opole	17
	3. W zakresie innych istotnych zamówień	17
	4. W zakresie innych, istotnych zdarzeń (umów)	18
	5. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości	19
	6. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania	19
	7. Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	19
	8. Pozostałe informacje	19
IV.	Perspektywy rozwoju Spółki w 2012 roku	20
	Oświadczenie Zarządu.....	23

Załączniki:

Nr 1	Zestawienie wskaźników za 2011 i 2010 rok
Nr 2	Sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika.
Nr 3	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2011 i 2010 rok.
Nr 4	Struktura i dynamika wyniku brutto za 2011 i 2010 rok.
Nr 5	Zestawienie umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2011 roku
Nr 6	Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 31 grudnia 2011 roku
Nr 7	Zestawienie udzielonych w 2011 roku pożyczek
Nr 8	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w RAFAKO S.A. w 2011 roku

I. Informacje ogólne

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

Od początku swojej działalności Spółka była głównym dostawcą kotłów dla krajowej energetyki i przemysłu. Sumaryczna moc kotłów produkcji RAFAKO S.A. stanowi znaczącą część zainstalowanej mocy polskiej energetyki zawodowej oraz energetyki przemysłowej. Do najważniejszych obiektów, które Spółka wyposażyła w swoje kotły energetyczne, należą m.in.: elektrownie: Opole, Belchatów, Kozienice, Dolna Odra, Rybnik, Pątnów – Adamów - Konin, Turów oraz elektrownie wchodzące w skład koncernu Tauron Wytwarzanie, a także elektrociepłownie w Warszawie, we Wrocławiu, w Łodzi, Zielonej Górze i wiele innych. 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 2008 roku został przekazany do eksploatacji blok 464 MW w Elektrowni Pątnów II, dla którego RAFAKO S.A. we współpracy z firmą SNC Lavalin wykonała kocioł i instalację odsiarczania spalin. Budowa bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne w Pątnowie II jest pierwszą inwestycją tego typu zrealizowaną w Polsce, zarówno pod względem wysokości nakładów finansowych, jak i mocy prądotwórczej. Dzięki wysokiej wydajności bloku energetycznego o wiele niższa jest emisja do atmosfery szkodliwych gazów, głównie dwutlenku węgla.

W 2011 roku w Elektrowni Belchatów został przekazany do eksploatacji blok energetyczny o mocy 858 MW, w ramach którego RAFAKO S.A. wybudowała tzw. wyspę kotłową obejmującą kocioł, elektrofiltr oraz instalację odsiarczania spalin. Zbudowany w Belchatowie nowy blok energetyczny jest najpotężniejszą jednostką opalaną węglem brunatnym na terenie Polski o najwyższej „sprawności netto” w kraju (wynoszącej około 42%). Blok ten będzie również współpracował z pierwszą w Polsce pilotażową instalacją CCS - wychwytywania i składowania CO₂.

RAFAKO S.A. jest liderem w zakresie zainstalowanych w Polsce dużych instalacji odsiarczania spalin. Instalacje tego typu Spółka dostarczyła dla Elektrowni Jaworzno III, Elektrowni Belchatów, Elektrowni Pątnów, Ostrołęka „B”. W końcowej fazie realizacji pozostają kontrakty na budowę tego rodzaju instalacji również w Elektrociepłowni Siekierki i Dolna Odra. Realizowany od początku 2009 roku kontrakt na budowę instalacji mokrego odsiarczania spalin w Elektrociepłowni Siekierki, o wartości 489 milionów złotych, jest jak dotąd największą ekologiczną inwestycją w Polsce i jednym z największych kontraktów w historii RAFAKO S.A.

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

W 2011 roku nasza Spółka wkroczyła w nowy obszar ekologicznych inwestycji w energetyce, związany z redukcją tlenków azotu, poprzez realizację „pod klucz” nowoczesnych instalacji odazotowania spalin SCR. Obok pierwszej instalacji, zabudowanej na kotle K8 w PKN Orlen, od czerwca 2011 roku w Elektrowni „Kozienice” jest realizowana instalacja katalitycznego odazotowania spalin - SCR, która będzie największym tego typu obiektem w Polsce.

Istotny w sprzedaży RAFAKO S.A. jest udział sprzedaży zagranicznej (34,5% w 2011 roku). Największe wyprodukowane przez RAFAKO S.A. kotły pracują w elektrowniach w krajach byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Czech, Chin, Turcji i Indii. RAFAKO S.A. jest również, licząc się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Jej klientami w 2011 roku były firmy z takich krajów jak: Finlandia, Niemcy, Francja, Czechy, Austria, Dania.

Spółka zdobywa coraz silniejszą pozycję na europejskim rynku termicznej utylizacji odpadów. W 2011 roku dostarczyliśmy 3 kotły odzyskowe do instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych w Turynie (Włochy) oraz 2 kotły odzyskowe do termicznej utylizacji odpadów w Baku, w Azerbejdżanie. Od lutego 2011 realizowany jest kontrakt na dostawę kotła parowego dla spalarni odpadów komunalnych w miejscowości Roskilde w Danii. W maju 2011 rozpoczęto budowę kotła do spalania śmieci w miejscowości Billingham w hrabstwie Cleveland w Anglii. Ponadto, w 2011 roku były realizowane m.in. kontrakty na budowę dwóch kotłów odzyskowych w miejscowości Paskov w Czechach oraz kocioł na biomasę w miejscowości Goch w Niemczech.

W 2009 roku w Elektrociepłowni Kielce został uruchomiony nowy blok energetyczny pracujący w skojarzeniu z wykorzystaniem biomasy. Jest to jedna z pierwszych zrealizowanych tego typu inwestycji w Polsce, a jednocześnie największa pod względem wydajności kotła na biomasę. We wrześniu 2011 podpisano umowę na rozbudowę istniejących mocy wytwórczych.

W 2010 roku RAFAKO S.A. podpisała dwa nowe kontrakty związane z produkcją „zielonej energii”. Kontrahentami są elektrownie należące do Grupy Tauron. W Jaworznie budowany jest kocioł na biomasę, a w Stalowej Woli istniejący kocioł pyłowy opalany węglem jest dostosowywany do spalania wyłącznie biomasy. Te nowatorskie projekty podkreślają silną pozycję raciborskiej firmy jako dostawcy technologii, związanych z produkcją energii ze źródeł odnawialnych. Projekty te wpisują się zarówno w strategię Polski, która powinna zwiększyć produkcję energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, jak również w „ekologiczną strategię” RAFAKO S.A.

Od 2009 roku ofertę Spółki rozszerzono o urządzenia odpylające, obejmujące elektrofiltry oraz filtry workowe. W 2009 roku RAFAKO S.A. podpisała m.in. umowę na dostawę, montaż i uruchomienie 2 elektrofiltrów dla elektrowni Westfalen w Niemczech i 2 elektrofiltrów dla elektrowni Eemshaven w Holandii oraz umowę na modernizację elektrofiltrów kotła BB-1150 bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Belchatów.

W 2010 roku została podpisana umowa z Elektrownią „Kozienice” S.A. na wymianę elektrofiltru bloku nr 10, a w 2011 roku – umowa na wymianę elektrofiltrów bloków nr 3 i 4.

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

Aktualnie oferta Spółki obejmuje:

- kompletne bloki energetyczne opalane paliwami kopalnymi oraz biomasą
- konwencjonalne kotły energetyczne i ciepłownicze z paleniskami: rusztowym, fluidalnym i pyłowym, na parametry pary pod i nadkrytyczne;
- kotły odzyskowe;
- instalacje do termicznej utylizacji odpadów;
- instalacje odsiarczania spalin metodą pól suchą;
- instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą;
- instalacje odazotowanie spalin, w tym SCR;
- urządzenia odpylające (elektrofiltry, filtry workowe);
- diagnostykę, naprawy i modernizacje urządzeń kotłowych;
- produkcję elementów kotłów i elementów odpylaczy;
- produkcję konstrukcji stalowych i innych nieciśnieniowych części dla energetyki;
- produkcję wymienników ciepła.

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

Posiadane certyfikaty potwierdzają stosowanie przez RAFAKO S.A. wymagań dotyczących ISO 9001, ISO 14001, PN-N 18001, Dyrektywy 97/23/UE i mają na celu zapewnienie Klientów Spółki, że wytwarzane urządzenia odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, zjednoczonym rynku Unii Europejskiej, jak i w USA.

Ważniejsze daty z historii 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;

24 maja 2007 roku: rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w następstwie emisji 52 200 000 akcji serii I

14 listopada 2011 roku: wejście RAFAKO S.A. do grupy PBG, dzięki nabyciu pośrednio przez PBG S.A. pakietu kontrolnego akcji.

(struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 roku została przedstawiona w załączniku nr 8).

II. Sytuacja gospodarcza i finansowa

1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju RAFAKO S.A.

A. Czynniki zewnętrzne:

- polityka energetyczna Unii Europejskiej;
- polityka w zakresie nowych inwestycji w sektorze energetycznym oraz w zakresie dywersyfikacji paliw w energetyce;
- regulacje zawarte w ustawie o zamówieniach publicznych;
- istniejące uregulowania rynku energii elektrycznej;
- działania bezpośrednich konkurentów Spółki;
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych Spółki;
- wywiązywanie się zleciendawców z terminów płatności;
- kształtowanie się cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych) oraz cen produktów i usług kompletacyjnych;
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro);
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane kontrakty;
- zmiany rynkowego poziomu wynagrodzeń pracowników w zawodach istotnych dla Spółki;
- postęp technologiczny;
- zmiany przepisów podatkowych.

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

W dniu 8 stycznia 2010 roku Sąd Rejonowy dokonał rejestracji zmiany nazwy firmy Spółki, która zmieniła się z dotychczasowej: Fabryka Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna na RAFAKO Spółka Akcyjna.

B. Czynniki wewnętrzne:

- zdolność do wykorzystania efektów 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”);
- utrzymanie płynności finansowej Spółki;
- utrzymanie i pozyskiwanie nowych wysoko wykwalifikowanych kadr projektowych i produkcyjnych.

2. Podstawowe zagrożenia i ryzyka

RAFAKO S.A. identyfikuje następujące zagrożenia i ryzyka dla działalności Spółki w najbliższym okresie:

- ryzyko wystarczalności utworzonych rezerw i odpisów dotyczących kilku kontraktów, w tym realizowanych dla Klientów z którymi Spółka pozostaje w sporze w zakresie zasadności i wysokości roszczeń kontraktowych;
- ryzyko braku zapłaty za należności objęte i nieobjęte odpisem aktualizującym, w tym ryzyko realizowalności należności nieobjętych odpisem aktualizującym pozostających do zapłaty przez podmioty, z którymi Spółka pozostaje w sporze m.in. w zakresie zasadności i wysokości roszczeń kontraktowych;
- ryzyko zmiany wysokości szacunków kosztów dotyczących realizowanych kontraktów, m.in. w następstwie prowadzonej kontraktacji zakupu wyrobów i usług, które mogą wpłynąć „in plus” lub „in minus” na wynik do rozpoznania po 31 grudnia 2011;
- ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych niektórych kontraktów;
- ryzyko technologiczne, wynikające z implementacji skomplikowanych, nowatorskich procesów technologicznych i procedur jakościowych, wytwarzania elementów z trudnych, wysokogatunkowych materiałów w procesach produkcyjnych i związane z tym zagrożenie kar umownych, w następstwie powstałych błędów technologicznych;
- ryzyko poniesienia ewentualnych kosztów napraw, remontów, modernizacji w umownym okresie gwarancyjnym nieobjętych utworzoną rezerwą na naprawy gwarancyjne;
- ryzyko roszczeń i kar powstałych w następstwie ewentualnych zawieszeń /odstąpień od umowy przez jedną ze stron umowy;
- ryzyko zmniejszenia przychodów w następstwie końcowego rozliczenia wagowego z Zamawiającym za zrealizowany przedmiot umowy;
- ryzyko ograniczenia lub przesunięcia w czasie inwestycji przez Klientów Spółki, związane z zagrożeniem kolejną falą kryzysu i ograniczeniem akcji kredytowej przez banki;
- ryzyko wzrostu stóp procentowych w zakresie produktów kredytowych i gwarancyjnych;
- ryzyko makroekonomiczne związane m.in. z niestabilnością kursu złotego, (co m.in. utrudnia prawidłowe oszacowanie rentowności zawieranych kontraktów długoterminowych) oraz zmian w systemie podatkowym.

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w nocie 50 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku z uwzględnieniem aktualnych zasad (polityki) rachunkowości oraz korekt błędów opisanych w punkcie 11 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

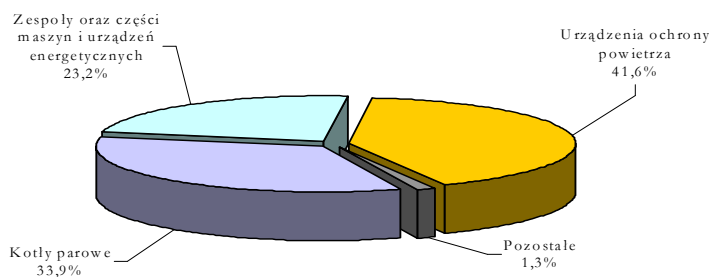
3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2011 roku osiągnęły poziom 1 030 092 tysięcy złotych i były niższe w stosunku do sprzedaży roku poprzedniego o 35 243 tysięcy złotych (o 3,3%). Sprzedaż wyrobów i usług wyniosła 1 027 379 tysięcy złotych, przychody ze sprzedaży materiałów 2 934 tysięcy złotych, przychody z tytułu różnic kursowych ze sprzedaży oraz przychody z operacji zabezpieczających (ryzyko kursowe) minus 221 tysięcy złotych.

Spadek sprzedaży odnotowany w 2011 roku był spowodowany głównie niższymi przychodami ze sprzedaży urządzeń ochrony powietrza, w tym instalacji odsiarczania spalin. Wysoka sprzedaż tych urządzeń w roku 2010 wynikała głównie z realizacji największego w historii RAFAKO kontraktu na budowę instalacji mokrego odsiarczania spalin (o wartości 489 milionów złotych) w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie dla Vattenfall Heat Poland S.A. (obecnie PGNiG Termika S.A.).

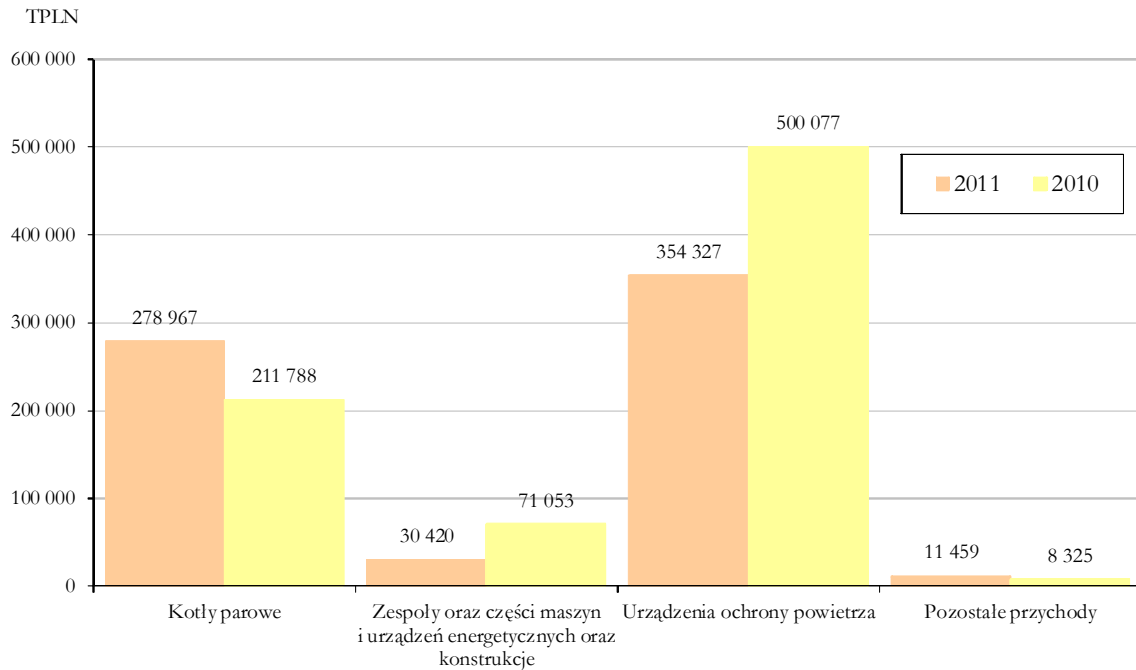
Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 34,5%, co oznacza wzrost w stosunku do roku 2010 o 8,8 punktów procentowych. Wartość sprzedaży zagranicznej za rok 2011 wyniosła 354 919 tysięcy złotych i była o 29,5% wyższa od wartości sprzedaży za rok 2010, w którym wyniosła 274 092 tysięcy złotych. Wzrost sprzedaży zagranicznej wynikał z wyższej sprzedaży zespołów oraz części maszyn i urządzeń energetycznych realizowanych głównie dla dostawców obiektów energetycznych z Finlandii, Niemiec, Francji, Austrii i innych.

Struktura asortymentowa sprzedaży w 2011 roku przedstawiała się następująco:

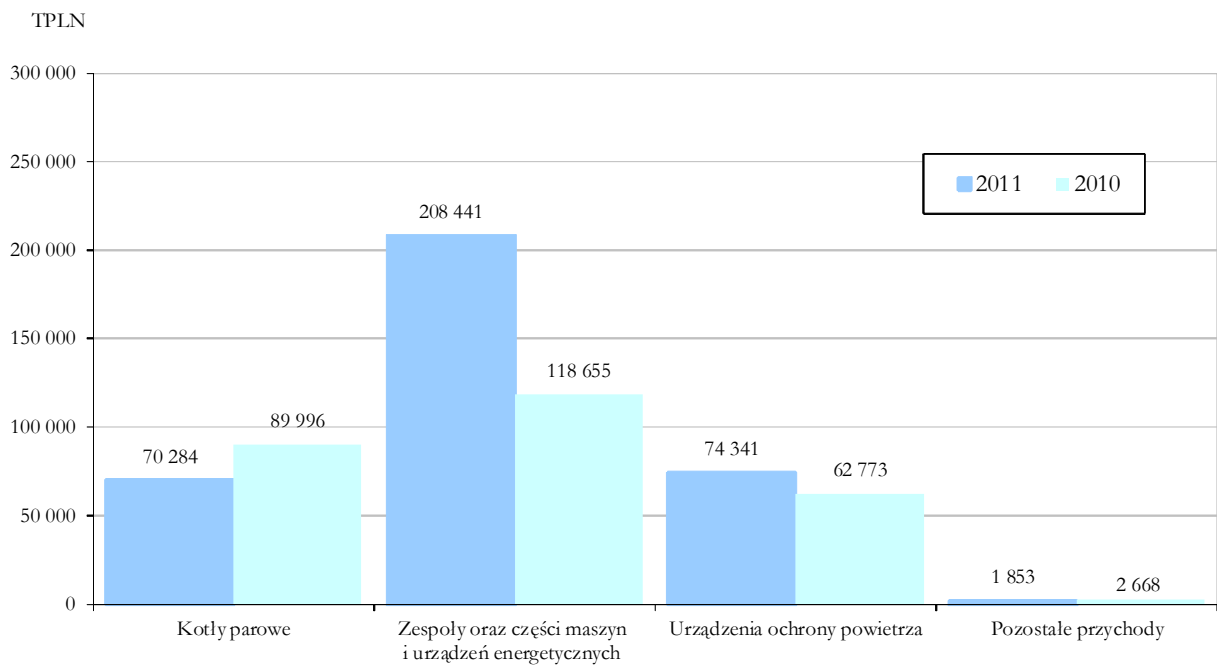


Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży:

Rynek krajowy (2011: 675 173 tys. złotych; 2010: 791 243 tys. złotych):



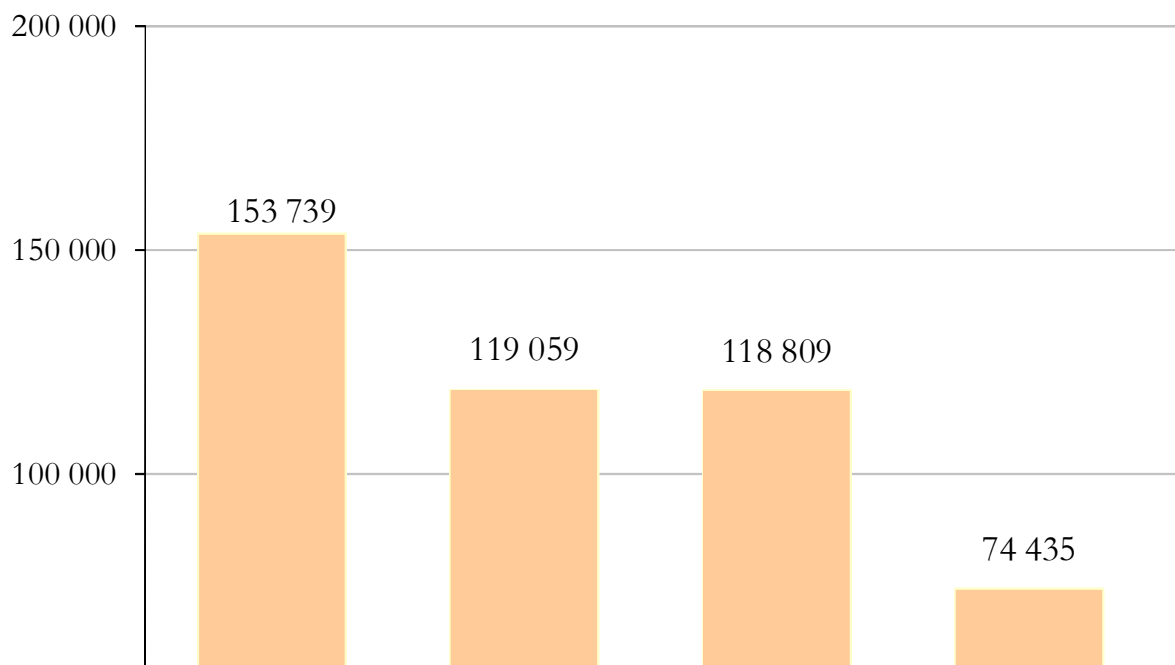
Rynek zagraniczny (2011: 354 919 tys. złotych; 2010: 274 092 tys. złotych):



Głównymi odbiorcami wyrobów RAFAKO S.A. w 2011 roku, byli:

na rynku krajowym (razem 675 173 tys. złotych):

TPLN

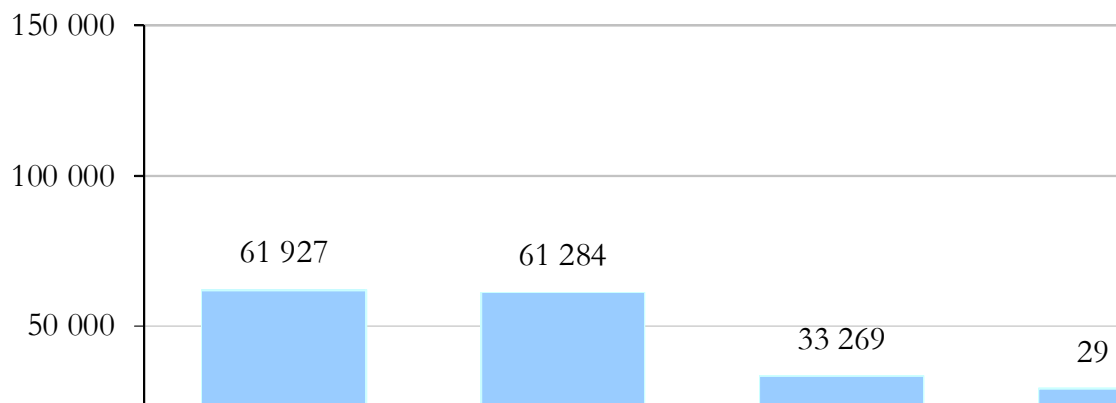


W 2011 roku głównym odbiorcą Spółki została PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Elektrownia Belchatów, który miał 14,9% udział w sprzedaży (10,5% w 2010 roku) a przedmiotem realizowanej sprzedaży dla tego klienta była głównie budowa instalacji mokrego odsiarczania spalin. Dla Oddziału Zespół Elektrowni Dolna Odra (11,6% w 2011 i 7,2% w roku 2010) przedmiotem sprzedaży była również instalacja odsiarczania spalin. Łączna sprzedaż dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. wyniosła 277 744 tysiące złotych.

Kolejnym znaczącym odbiorcą Spółki jest Tauron Wytwarzanie S.A. Oddział Elektrownia Jaworzno (11,5% wartości sprzedaży w 2011 i 2,3% w 2010). Głównym kontraktem realizowanym dla tego Klienta jest budowa kotła na biomasę z elektrofiltrem w Elektrowni Jaworzno. Łączna sprzedaż dla Tauron Wytwarzanie S.A. wyniosła 177 865 tysiące złotych.

na rynku zagranicznym (razem 354 919 tys. złotych):

TPLN



Na rynku zagranicznym głównym odbiorcą RAFAKO S.A. była firma Hitachi Power Europe GmbH z siedzibą w Niemczech, której udział w sprzedaży wyniósł 6,0%. Przedmiotem sprzedaży dla tego klienta były elektrofiltry oraz części ciśnieniowe kotłów.

Charakter asortymentu sprzedaży Spółki powoduje, że w okresach realizacji największych kontraktów udział znaczących Klientów w sprzedaży przekracza poziom 10%.

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

3.2. Dostawy i usługi kompletacyjne oraz zakupy materiałów do produkcji.

W 2011 roku głównymi źródłami zaopatrzenia RAFAKO S.A. były:

Źródła zaopatrzenia	Zakupy w tysiącach złotych			
	2011		2010	
	Wartość	udział w całości zakupów	Wartość	udział w całości zakupów
Dostawcy krajowi	649 037	80,5%	691 602	76,9%
Dostawcy zagraniczni	156 816	19,5%	207 755	23,1%
RAZEM	805 853	100,0 %	899 357	100,0 %

W roku 2011 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów.

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.

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.

3.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2011 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w 2011 roku wyniósł 897 075 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 1 030 092 tysięcy złotych, przyniosło Spółce zysk brutto na sprzedaży w wysokości 133 017 tysięcy złotych (o 4,1% większy niż w 2010 roku).

Wzrost wartości zysku, pomimo niższego o 3,3% poziomu sprzedaży, wynikał z wyższej rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży (12,9% w 2011 roku wobec 12,0% w roku 2010).

Najistotniejszy, dodatni wpływ na poziom rentowności miało zmniejszenie szacowanych kosztów na kilku kontraktach realizowanych dla krajowych klientów w zakresie zewnętrznych dostaw i usług, a także zmniejszenie planowanych kosztów na jednym z kontraktów realizowanym dla polskiego Klienta w następstwie przeprowadzonej rewizji szacunków kosztów i zagrożeń kontraktowych.

Najistotniejszy, ujemny wpływ na poziom rentowności operacyjnej brutto miały:

- zwiększenie szacowanych kosztów na dwóch kontraktach realizowanych dla krajowych Klientów – głównie w następstwie rewizji kosztów zewnętrznych dostaw i usług;
- utworzenie rezerwy na spodziewany wzrost kosztów w konsekwencji zmian zastosowanych rozwiązań technicznych oraz konieczności przeprowadzenia dodatkowych prac budowlanych na jednym z kontraktów krajowych;
- wzrost kosztów na projekcie realizowanym dla zagranicznego odbiorcy, powstały w następstwie wyższych niż zakładano kosztów materiałów produkcyjnych, kosztów produkcji i wykonania dokumentacji technicznej. W części, zwiększenie wartości kosztów było konsekwencją zmian materiałowych wprowadzonych przez Klienta w dokumentacji projektowej kontraktu, co skutkowało wzrostem przychodów kontraktowych;
- zwiększenie rezerwy i jej rozliczenie z tytułu opóźnienia w realizacji jednego z kontraktów krajowych;
- utworzenie rezerw na kary z tytułu braku dyspozycyjności dla jednego z krajowych kontrahentów.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 26 108 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3 556 tysięcy złotych.

Koszty sprzedaży w 2011 roku wyniosły 50 997 tysiące złotych i były wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3 879 tysięcy złotych. Koszty sprzedaży bez uwzględnienia aktualizacji wartości należności handlowych oraz spisanych w koszty należności handlowych uprzednio objętych odpisem aktualizującym wyniosły w 2011 roku 28 735 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do 2010 o 5 656 tysięcy złotych, co wynikało przede wszystkim z wyższych kosztów opracowywania ofert w związku z uczestnictwem w przetargach o znacznej wartości oraz wzrostem nakładów na reklamę. Odpisy aktualizujące należności handlowe wraz ze spisaniem w koszty należnościami handlowymi, uprzednio objętymi odpisem aktualizującym, wzrosły w 2011 roku o 22 262 tysięcy złotych (w 2010 roku wzrost wyniósł 24 039 tysięcy złotych).

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, zysk na sprzedaży wyniósł 55 912 tysięcy złotych i był o 2 222 tysięcy złotych (tj. o 3,8%) niższy od zysku wypracowanego w 2010 roku.

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

3.5.1. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W 2011 roku Spółka osiągnęła zysk na pozostałej działalności operacyjnej, w wysokości 4 155 tysięcy złotych (w roku 2010 zysk wyniósł 3 107 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. z przychodów z tytułu kar umownych	4 992
2. ze sprzedaży wierzytelności	2 000
3. z otrzymanych odszkodowań	1 213
4. utworzenia rezerw na rozrachunki publiczno prawne	(3 412)
5. z przekazanych darowizn i sponsoringu	(1 310)
6. z dodatniego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	672

3.5.2. Wynik na działalności finansowej

W 2011 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności finansowej w wysokości 13 607 tysięcy złotych (w roku 2010 Spółka poniosła stratę w wysokości 4 276 tysięcy złotych), co wynikało:

	<i>w tysiącach złotych</i>
1. z odsetek z tytułu instrumentów finansowych,	10 416
2. z dodatniego salda różnic kursowych	4 315
3. z wyceny instrumentów finansowych i dyskonta rozrachunków długoterminowych	1 873
4. z poniesionych kosztów na akwizycje	(1 733)
5. z utworzenia odpisu na należności sporne	(1 160)
6. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(104)

3.6. Dochody i ich struktura

Głównym źródłem zysku brutto, który za rok 2011 roku wyniósł 73 674 tysięcy złotych (o 29,3 % więcej od zysku osiągniętego w 2010 roku), był zysk na sprzedaży, tj. zysk na podstawowej działalności operacyjnej Spółki, w wysokości 55 912 tysięcy złotych (76 % zysku brutto).

Po uwzględnieniu zysków na pozostałej działalności operacyjnej (4 155 tysięcy złotych) i zysków na działalności finansowej (13 607 tysięcy złotych) oraz podatku dochodowego (18 829 tysięcy złotych), wypracowany zysk netto w 2011 roku wyniósł 54 845 tysięcy złotych wobec 44 591 tysięcy złotych w 2010 roku.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za rok 2011 z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Spółka takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę wyniku brutto w 2011 i 2010 roku przedstawiono w załączniku nr 4.

3.7. Rentowność i zwrot z kapitału własnego oraz aktywów

W 2011 roku, w stosunku do roku ubiegłego, wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie zbliżonym do osiągniętego rok wcześniej i wyniósł 5,8% (wobec 5,7% w roku 2010).

W następstwie przyrostu zysku netto o 23,0% (tj. o 10 254 tysięcy złotych), przy przyroście kapitału własnego o 4,1% (tj. o 15 377 tysięcy złotych), w 2011 roku stopa zwrotu na kapitale własnym wzrosła do poziomu 14,0% (11,9% w roku poprzednim).

Wyższa dynamika wzrostu zysku netto w porównaniu z dynamiką wzrostu sumy majątku Spółki (wzrost o 10,3%) skutkowałą wzrostem stopy zwrotu z aktywów z 4,9% na koniec 2010 do 5,5% na koniec 2011 roku.

Wskaźniki rentowności za 2011 i 2010 rok przedstawia załącznik nr 1.

3.8. Płynność finansowa

Na koniec 2011 roku, wartość wskaźników mierzących płynność finansową RAFAKO S.A. obniżyła się. Wskaźnik „płynności bieżącej” (stanowiący relację aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych) wyniósł 1,1 (1,4 na koniec grudnia 2010), a wskaźnik „płynności szybkiej” (stanowiący relację aktywów obrotowych z wyłączeniem zapasów do zobowiązań krótkoterminowych) wyniósł 1,0 (1,3 na koniec grudnia 2010). Spadek wskaźników jest następstwem m.in. wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, w tym wzrostu przychodów przyszłych okresów głównie związanych z wyceną umów o budowę oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Należy podkreślić wysoką wartość środków pieniężnych oraz lokat krótkoterminowych, które na koniec 2011 roku wyniosły 180 612 tysięcy złotych i stanowiły 18,1% sumy aktywów. Równocześnie Spółka nie korzystała z kredytów i pożyczek.

W 2011 roku, skróceniu okresu rotacji należności o 24 dni (do poziomu 53 dni) towarzyszyło skrócenie rotacji zapasów o 73 dni (do poziomu 79 dni) oraz wydłużenie okresu zobowiązań handlowych o 13 dni (do poziomu 77 dni). Cykl rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych), w stosunku do końca 2010 roku, uległ skróceniu o 110 dni i wyniósł 55 dni. Główną przyczyną skrócenia cyklu kapitału obrotowego było zmniejszenie się okresu rotacji zapasów w następstwie zmniejszenia ich wartości.

Zdolność wywiązywania się Spółki z zaciąganych zobowiązań należy ocenić pozytywnie. Wszelkie zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane terminowo. Dobra płynność Spółki spowodowała, że nie występowały również opóźnienia w regulowaniu zobowiązań wobec dostawców.

Z uwagi na fakt, że Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów, zmiany wysokości oprocentowania czy też marż kredytowych oferowanych przez banki nie były istotne dla działalności RAFAKO S.A.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała nierozliczone transakcje walutowe typu forward. Były to transakcje sprzedaży EUR w kwocie 18 214 tysięcy EUR oraz zakupu SEK w kwocie 3 640 tysięcy SEK.

Wartości i daty zapadalności zawartych transakcji walutowych są ściśle skorelowane z przepływami handlowymi, wynikającymi z już podpisanych kontraktów handlowych.

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

Informacja w zakresie instrumentów finansowych oraz w zakresie celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym została przedstawiona w notach 50 i 51 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za rok 2011.

3.9. Stan zadłużenia

W 2011 roku poziom zobowiązań RAFAKO S.A. wobec jej wierzycieli zwiększył się o 78 306 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 610 143 tysiące złotych wobec 531 837 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2010 roku. Największy wzrost odnotowano w zakresie zobowiązań i rezerw z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną (o 18 584 tysiące złotych) oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego (o 16 433 tysiące złotych).

Wartość aktywów Spółki nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła: 390 453 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2010 roku była o 4,1% niższa i wyniosła: 375 076 tysięcy złotych).

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Spółki spłaty zadłużenia, wzrósł w stosunku do ubiegłego roku o 2,4 punktu procentowego do poziomu 61,0%.

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań warunkowych Spółki z tytułu udzielonych na jej zlecenie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności RAFAKO S.A. i rynku wytwórców urządzeń energetycznych), akredytyw i weksli wydanych pod zabezpieczenie. Suma zobowiązań warunkowych Spółki z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 478 402 tysiące złotych.

W 2011 roku, w związku z udziałem RAFAKO S.A. w przetargach oraz w następstwie udzielonych gwarancji kontraktowych, banki i firmy ubezpieczeniowe wystawiły na zlecenie RAFAKO S.A. gwarancje na sumę 401 698 tysięcy złotych z czego 200 000 tysięcy złotych to gwarancje związane z udziałem w przetargu na budowę dwóch bloków energetycznych w Elektrowni Opole.

W porównaniu z końcem 2010 roku, wartość zobowiązań warunkowych zmniejszyła się o 202 388 tysięcy złotych. Zmniejszenie wartości gwarancji wynika między innymi z powodu dokonania płatności przez bank BGŻ S.A. z tytułu gwarancji dobrego wykonania na rzecz Alstom Power sp. z o.o. 134 931 tysięcy złotych. (por. opis zawarty w dodatkowej notce objaśniającej do sprawozdania finansowego za rok 2011- nr 45.3).

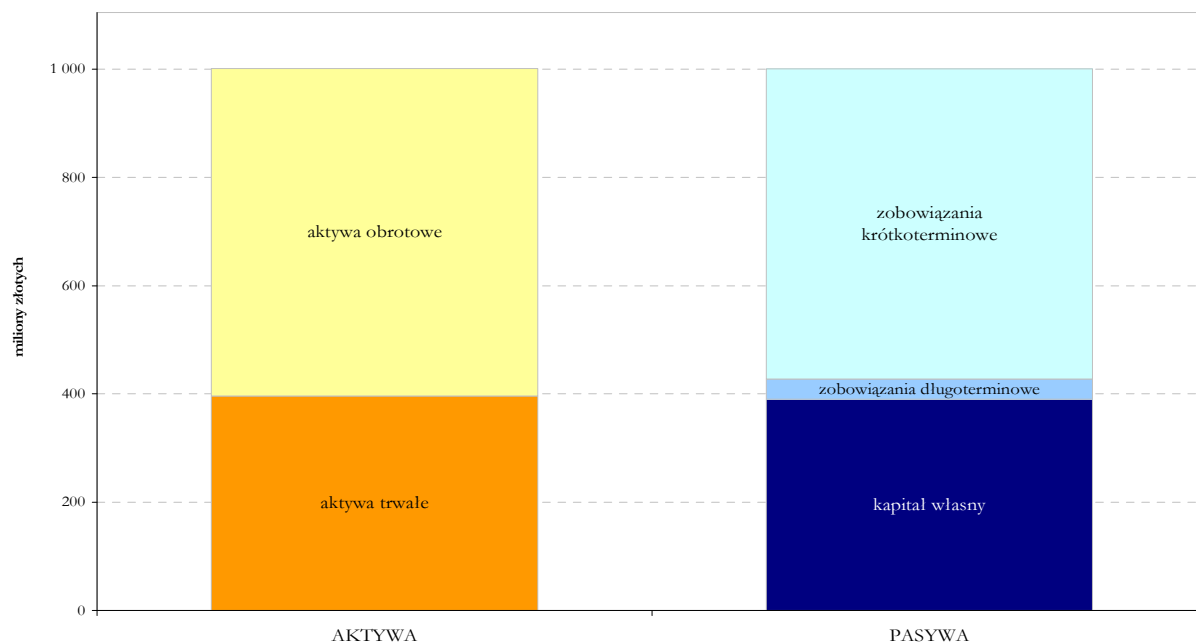
W roku 2011 Spółka nie udzielała poręczeń.

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych (pozabilansowych), Spółka posiada należności warunkowe, których suma na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 268 166 tysięcy złotych (238 683 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2010 roku). Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 241 301 tysięcy złotych.

Dzięki stosunkowo wysokiej płynności finansowej na dzień 31 grudnia 2011 Spółka nie była zadłużona wobec banków i pożyczkodawców.

Wskaźniki płynności i zadłużenia za 2011 i 2010 rok przedstawia załącznik nr 1.

3.10. Struktura finansowania aktywów



Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 1 000 596 tysiące złotych i była wyższa od sumy aktywów na 31 grudnia 2010 roku o 93 683 tysiące złotych. Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem zmniejszył się, w stosunku do stanu na 31 grudnia 2010 roku, o 2,4 punktu procentowego i wyniósł 39,0%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 5,3% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży w wysokości 395 468 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe w wysokości 605 128 tysięcy złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym 5,3%,
 - rozliczeniami międzyokresowymi 53,0%,
 - zobowiązaniami handlowymi 28,4%,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi 13,3%.

3.11. Aktywa trwałe

3.11.1. Struktura majątku trwałego

W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji lub sprzedaży zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawiała się następująco:

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
1. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	33,8%	57,6%
- grunty i budynki	19,9%	34,8%
- urządzenia techniczne i maszyny	11,2%	19,9%
- środki transportu	0,9%	1,4%
- środki trwałe w budowie	1,8%	1,5%
2. Nieruchomości inwestycyjne	-	-
3. Wartości niematerialne	2,4%	3,8%
4. Aktywa finansowe	51,6%	19,3%
5. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12,2%	19,3%

Wzrost udziału aktywów finansowych wynika z nabycia 64,84 % akcji Energomontażu Południe S.A.

W 2011 roku Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

3.11.2. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W roku 2011 nastąpił wzrost wartości majątku trwałego z 222 856 tysięcy złotych do 395 431 tysięcy złotych. Wzrost ten jest wynikiem głównie nabycia 64,84% akcji Energomontażu Południe S.A. Transakcja ta została szerzej opisana w punkcie 3.13.

W 2011 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe na sumę 16 809 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwałe 14 554 tysiące złotych,
- na wartości niematerialne 2 255 tysiące złotych.

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

Ponadto, wolne środki finansowe Spółki były przedmiotem inwestycji krótkoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan inwestycji krótkoterminowych wynosił 15 769 tysięcy złotych. Przedmiotem inwestycji krótkoterminowych były jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych:

TFI Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 10 199 tysięcy złotych;
KBC Gamma Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 5 570 tysięcy złotych.

W 2007 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A. z dnia 23 stycznia 2007 roku, RAFAKO S.A. przeprowadziła emisję nowych akcji z zachowaniem prawa poboru. W następstwie przeprowadzonej emisji 52 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej dwa złote każda, kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 104,4 miliona złotych.

Do końca grudnia 2011 roku środki z emisji zostały wykorzystane na:

1. nabycie składników finansowego majątku trwałego na sumę 50,0 milionów złotych, w tym:
 - a) nabycie 82,19% akcji Spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 35,2 milionów złotych (w tym podwyższenie kapitału zakładowego oraz nabycie 630.830 sztuk akcji za 5,0 milionów złotych);
 - b) podwyższenie kapitału zakładowego oraz nabycie 5 048 akcji ELWO S.A. z siedzibą w Pszczynie, za kwotę 6,4 miliona złotych;
 - c) założenie spółki RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Spółka posiada kapitał założycielski w wysokości 40 milionów HUF w całości objęty przez RAFAKO S.A. Przedmiotem działalności utworzonej spółki jest montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym. Wydatki na utworzenie spółki wyniosły około 0,6 miliona złotych;
 - d) częściowe sfinansowanie zakupu 64,84% akcji spółki Energomontaż Południe S.A. - na kwotę 6,7 miliona złotych (łącznie za 64,84 % akcji Spółka zapłaciła 160,2 miliona złotych - por. p. 3.13);
 - e) inne na sumę 1,1 miliona złotych;
2. sfinansowanie nakładów na niefinansowy majątek trwały na sumę 32,5 miliona złotych;
3. zwiększenie składników środków obrotowych na sumę 20 milionów złotych;
4. pokrycie kosztów emisji w wysokości 1,9 miliona złotych.

3.11. Aktywa obrotowe

W roku 2011 nastąpił spadek aktywów obrotowych o 78 779 tysięcy złotych do poziomu 605 128 tysięcy złotych. Zmiana tej grupy aktywów to przede wszystkim następstwo spadku stanu należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną o 126 987 tysięcy złotych (głównie dotyczący kontraktu na wykonanie instalacji odsiarczania spalin dla krajowego odbiorcy w związku z wystawieniem faktur sprzedaży). Jednocześnie nastąpił wzrost poziomu pozostałych należności w wyniku ujęcia należności spornych od krajowego odbiorcy w kwocie 77 065 tysięcy złotych.

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

W 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w zakresie powiązań RAFAKO S.A. z innymi podmiotami:

1. W dniu 2 marca 2011 roku Stołeczny Sąd Rejestrowy w Budapeszcie dokonał zarejestrowania spółki zależnej RAFAKO Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie. Spółka posiada kapitał założycielski w wysokości 40 milionów HUF w całości objęty przez RAFAKO S.A.. Przedmiotem działalności utworzonej spółki jest montaż urządzeń w przemyśle energetycznym i chemicznym.
2. W dniu 20 grudnia 2011 roku RAFAKO S.A. zawarła ze spółką PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie umowę, na mocy której dokonała nabycia akcji spółki ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 15 (dalej „EPD”). Na podstawie umowy RAFAKO S.A. zobowiązała się do kupna 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. uprawniających do wykonywania 46 021 520 głosów z akcji EPD. Na podstawie umowy, PBG S.A. zobowiązała się zbyć posiadane akcje za kwotę 160 154 889,60 złotych, tj. 3,48 złotych za 1 akcję.

RAFAKO S.A. zobowiązana będzie dokonać na rzecz PBG S.A. dopłaty do ceny w kwocie 30 000 000 złotych w przypadku, gdy EPD:

- za rok obrotowy 2012 osiągnie zysk netto w kwocie równej co najmniej 20 000 000 złotych oraz
- za rok obrotowy 2013 osiągnie zysk netto w kwocie równej co najmniej 35 000 000 złotych, co zostanie stwierdzone na podstawie zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie EPD sprawozdań finansowych za odpowiednio rok obrotowy 2012 oraz 2013.

Jednocześnie, jeżeli na podstawie raportu due diligence zostanie stwierdzone, że w nabytej spółce zaistniało zdarzenie bądź zdarzenia stanowiące tzw. negatywny przypadek, tj. jakiegokolwiek zdarzenie, które samo lub w połączeniu z innymi zmianami lub zdarzeniami, spowodowało (lub w racjonalnej ocenie można oczekiwać, iż w przyszłości spowoduje) spadek wartości majątku EPD lub zwiększenie jego zobowiązań w stosunku do wartości majątku lub zobowiązań Energomontażu Południe S.A. wynikających ze sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r., z wyłączeniem zmian w ogólnym otoczeniu finansowym oraz z wyłączeniem zmian lub zdarzeń, które nastąpiły lub mogą nastąpić w wykonaniu oraz w zgodzie z Umową, wówczas RAFAKO S.A., o ile Strony nie znajdą ugodowego sposobu rozstrzygnięcia sporu, będzie przysługiwało prawo żądania zapłaty przez PBG kwoty stanowiącej:

- równowartość obowiązkowych rezerw na zobowiązanie lub zobowiązania Energomontażu Południe S.A. wynikające z takiego zdarzenia lub zdarzeń, których EPD, wbrew obowiązkowi w tym zakresie, nie utworzyła do daty 31 grudnia 2011 r.; oraz
- równowartość obowiązkowych rezerw wynikających z takiego zdarzenia lub zdarzeń stanowiących negatywny przypadek, utworzonych przez EPD po dacie 31 grudnia 2011 r., jednak przed dniem złożenia przez RAFAKO S.A. pisemnej informacji o negatywnym przypadku stwierdzonym w wyniku due diligence, jednakże nie przekraczającej łącznie kwoty 20 000 000 złotych, tytułem wystąpienia zdarzenia lub zdarzeń o charakterze negatywnego przypadku, która to kwota jest kwotą maksymalną ewentualnej rekompensaty.

3.13. Wysokość i struktura kapitału własnego

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, kapitał własny RAFAKO S.A. wynosił 390 453 tysiące złotych, z tego:

1. kapitał akcyjny wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I. W ciągu 12 miesięcy 2011 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
2. nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych. W ciągu 12 miesięcy 2011 roku nie zanotowano zmiany stanu tego składnika kapitału własnego;
3. kapitał zapasowy wynosił 158 654 tysiące złotych (przyrost o 512 tysięcy złotych w ciągu 2011 roku był następstwem przeznaczenia części zysku netto za rok 2010 na zwiększenie tego kapitału);
4. zyski zatrzymane wynosiły 55 191 tysięcy złotych (na wzrost o 14 661 złożyły się : in plus zyski bieżącego okresu 54 845 tysięcy złotych in minus: wypłata dywidendy z zysku za 2010 rok w wysokości 39 672 tysiące złotych oraz przeznaczenie 512 tysięcy złotych na kapitał zapasowy);
5. różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły plus 630 tysięcy złotych.

W 2011 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

III. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Spółki w 2011 roku, a także po jego zakończeniu, aż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

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

1. Zakończenie budowy bloku energetycznego w Elektrowni Bełchatów

W roku 2011 w końcową fazę realizacji weszła budowa największego w Polsce bloku energetycznego, na nadkrytyczne parametry pary, o mocy 858 MW w należącej do PGE GiEK S.A. Oddział Elektrowni Bełchatów, którą RAFAKO S.A. realizuje w konsorcjum z firmą Alstom. W ramach konsorcjum raciborska spółka zbudowała w Bełchatowie tzw. wyspę kotłową, czyli kotłownię, elektrofiltr oraz instalację odsiarczania spalin, o wartości około 960 milionów złotych. Zbudowany w Bełchatowie nowy blok energetyczny jest najpotężniejszą jednostką opalaną węglem brunatnym na terenie Polski, o najwyższej „sprawności netto” w kraju (wynoszącej około 42%). Nowy blok będzie współpracował z pierwszą w Polsce pilotażową instalacją CCS (Carbon Capture and Storage), wychwytywania i składowania CO₂.

W dniu 28 września 2011r. w Bełchatowie nastąpiło uroczyste oddanie do eksploatacji bloku 858 MW, który będzie pracował w oparciu o czyste technologie węglowe.

Najważniejsze parametry:

- Moc znamionowa bloku brutto: 858 MW;
- Wydajność maksymalna trwała (WMT) kotła po stronie pary świeżej: 2400 t/h;
- Ilość pary wtórnej na wylocie z kotła przy WMT: 2070 t/h;
- Ciśnienie pary wtórnej na wylocie z kotła: 5,4 MPa;
- Temperatura pary wtórnej na wylocie z kotła: 582 st.C;
- Znamionowa wydajność cieplna kotła; 1952MW;
- Sprawność kotła brutto gwarantowana; 89,9%;
- Wysokość kotła: 154 m;
- Wysokość chłodni kominowej: 180 m.

Wchodząca w skład PGE Elektrownia Bełchatów jest największą w Polsce i Europie elektrownią opalaną węglem brunatnym. Obecnie pracuje w niej 12 bloków energetycznych, wszystkie z kotłami produkcji RAFAKO S.A., których łączna moc zainstalowana wynosi około 4,5 tys. MW. Realizowany blok nadkrytyczny o mocy 858 MW, będzie jednostką niezależną od starej infrastruktury elektrowni. Dzięki wykorzystaniu zaawansowanej technologii, parametry nadkrytyczne tego bloku umożliwiają zwiększenie produkcji energii elektrycznej, przy jednoczesnym spełnieniu wszystkich wymagań wynikających z Dyrektyw Unii Europejskiej, w zakresie emisji zanieczyszczeń do atmosfery.

W roku 2011 został przeprowadzony rozruch całego bloku i usuwanie zidentyfikowanych podczas ruchu usterek oraz wprowadzanie zmian wynikających z rozruchu. W dniu 29 września podpisano warunkowy Protokół Odbioru Wstępnego PAC. W grudniu 2011 zostały przeprowadzone pomiary gwarancyjne, zakończone wynikiem pozytywnym.

W grudniu 2011 roku została zawarta ugoda pomiędzy PGE GIEK S.A. O/Elektrownia Bełchatów a firmą ALSTOM, dotycząca wysokości kar umownych za opóźnienia na projekcie. W następstwie tego porozumienia firma Alstom Power sp. z o.o. obciążyła RAFAKO karami za opóźnienie, korzystając bezprawnie, wbrew postanowieniom Sądu, z gwarancji bankowych RAFAKO (szerszy opis zaistniałej sytuacji zawarto w dodatkowej notce objaśniającej do sprawozdania finansowego za 2011 rok – nr 45.3).

Obecnie obiekt znajduje się w okresie gwarancyjnym. Na dzień dzisiejszy, w zakresie dostaw RAFAKO nie zidentyfikowano poważniejszych wad.

2. Umowa z PGE Elektrownia Opole

W dniu 15 lutego 2012 roku Spółka - jako Lider Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A., Polimex – Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie (zwanymi dalej Generalnym Wykonawcą) podpisała umowę z firmą PGE Elektrownią Opole S.A. z siedzibą w Belchatowie, o wartości 9 397 milionów złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, a także dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz bloku energetycznego nr 6 w PGE Elektrowni Opole S.A. wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami. Zgodnie z warunkami Umowy, Generalny Wykonawca zobowiązuje się zrealizować zamówienie w terminie 54 (pięćdziesięciu czterech) miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 5 oraz w terminie 62 (sześćdziesięciu dwóch) miesięcy od wystawienia polecenia rozpoczęcia prac w odniesieniu do bloku 6.

Wynik przetargu w Opolu jest sukcesem polskich przedsiębiorstw oraz potwierdzeniem pozycji RAFAKO S.A. jako znaczącej firmy technologicznej w Europie, oferującej kompleksowe produkty i usługi dla energetyki.

Opalane węglem kamiennym bloki będą miały moc 900 MW każdy, oczekiwana sprawność netto bloku ma wynosić 45,5 procent. Według założeń Elektrowni, przez pierwsze 10 lat eksploatacji nowych bloków stopień wykorzystania mocy będzie wynosił około 80 procent, poziom produkcji energii elektrycznej netto ok. 11,1 TWh rocznie. Obecnie Elektrownia Opole posiada cztery bloki węglowe o łącznej mocy zainstalowanej: 1492 MW, roczny poziom produkcji energii elektrycznej wynosi około 7,6 TWh. Zakłada się, że Blok nr 5 zostanie oddany do eksploatacji w czwartym kwartale 2016 roku, a Blok nr 6 w czwartym kwartale 2017 roku.

3. W zakresie innych istotnych zamówień

a. podpisanie z Elektrownią „Kozienice” S.A. umowy o wartości około 191,5 miliona złotych, której przedmiotem jest zabudowa instalacji katalitycznego odazotowania spalin dla kotłów OP – 650 nr 4, 5, 6, 7, 8 w Elektrowni „Kozienice” S.A.;

b. podpisanie z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – Oddział Elektrownia Belchatów umowy na modernizację i remont obrotowych podgrzewaczy powietrza wraz z instalacjami pomocniczymi kotła bloków 7-12 w Elektrowni Belchatów o wartości około 120 milionów złotych;

c. podpisanie umowy z firmą MARTIN GmbH z siedzibą w Monachium na kwotę około 18,5 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest wykonanie elementów ciśnieniowych kotła do utylizacji odpadów komunalnych wraz z komplectacją urządzeń pomocniczych, wykonanie i dostawa konstrukcji stalowych, montaż i uruchomienie instalacji w Roskilde w Danii;

d. podpisanie umowy z firmą HITACHI ZOSEN INOVA A.G. z siedzibą w Szwajcarii na kwotę około 12 milionów EUR. Przedmiotem umowy jest dostawa dwóch kotłów dla instalacji do utylizacji odpadów wraz z montażem i rozruchem w SITA Tees Valley – Anglia.;

e. podpisanie umowy z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. o wartości 37,35 miliona złotych netto, której przedmiotem jest zwiększenie w PGE Elektrociepłowni Kielce S.A. produkcji zielonej energii elektrycznej i ciepłej poprzez rozbudowę istniejącej mocy wytwórczych o upustowo-kondensacyjną turbinę parową (moc około 6,5 MW), wymiennik ciepłowniczy (moc około 14 MW) współpracujących z posiadany kotle parowym OS-20 opalany biomasą;

f. podpisanie umowy z Elektrownią „Kozienice” S.A. na kwotę około 32 miliony złotych. Przedmiotem umowy jest wymiana elektrofiltra wraz z układem odpopielania i przynależnymi kanałami spalin oraz wentylatorami spalin na bloku nr 3 w tej Elektrowni w 2012 roku;

g. podpisanie z Elektrownią Kozienice S.A. umowy na wymianę elektrofiltru bloku nr 4 o wartości 23,9 miliona złotych;

h. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od marca 2011 do lutego 2012) kilku umów z firmą JP EPS Belgrade – PD "Termoelektrane Nikola Tesla" (TENT) d.o.o. Obrenovac z siedzibą w Obrenovac (Serbia) na łączną kwotę około 15 milionów EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 14 milionów EUR, zawartej w dniu 13 lutego 2012 roku, jest produkcja i dostawa urządzeń, części i elementów kotłowych, nadzór oraz serwis dla kotła Bloku B1, który jest pierwszym z czterech etapów prac, które należy wykonać w Elektrowni TENT B.;

i. podpisanie kontraktu z firmą EUAS w Turcji o wartości 13,3 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest modernizacja elektrofiltrów bloków nr 3 i 4 w Elektrociepłowni SOMA w Turcji. Umowa została podpisana 2 stycznia 2012 roku;

- j. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od marca 2011 do lutego 2012) kilku umów z firmą Metso Power Oy z siedzibą w Tampere (Finlandia), na łączną kwotę około 53 milionów złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 4,3 miliona EUR, zawartej w dniu 14 kwietnia 2011 roku, jest dostawa części ciśnieniowych kotłów dla Fabryki Celulozy Suzano w Maranhao (Brazylia);
- k. podpisanie w okresie 12 miesięcy (od lutego 2011 do marca 2012) kilku umów z firmą Constructions Industrielles de la Mediterranee na łączną kwotę około 13 milionów EUR. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 10,28 miliona EUR, podpisanej skutecznie w dniu 6 marca 2012 roku, jest dostawa części ciśnieniowych dla dwóch kotłów do spalarni odpadów komunalnych Oxfordshire (Wielka Brytania);
- l. podpisanie umowy z JPE Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. Sarajevo przez konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A., Energoinvest d.d. Sarajevo oraz Deling d.o.o. Tuzla, o wartości 10,15 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest wymiana elektrofiltra oraz modernizacja systemu transportu popiołu i żużlu bloku nr 6-215 MW w Elektrocieplowni Tuzla, Bośnia i Hercegowina. Umowę podpisano 19 lutego 2012.

4. W zakresie innych, istotnych zdarzeń (umów)

- a. zawarcie umowy, w wyniku której PBG S.A. nabyła pośrednio (poprzez Spółkę Multaros Trading Company Limited) pakiet kontrolny (50 proc. plus jedna akcja) RAFAKO S.A. Spółka PBG S.A. bezpośrednio posiada 16,00% akcji RAFAKO S.A. (według stanu z dnia 14 lutego 2012 roku).
- b. zapłata roszczenia z tytułu gwarancji wystawionych przez bank BGŻ S.A. w kwocie 134 931 tysięcy złotych (szerszy opis zaistniałej sytuacji zawarto w dodatkowej notce objaśniającej do sprawozdania finansowego za 2011 rok – nota 45.3).
- c. zakup od spółki PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A., stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu za kwotę 160 154 889,60 złotych (transakcja została szczegółowo opisana w rozdziale II punkt 3.13).
- d. zawarcie kilku umów w roku 2011 z firmą Elektrobudowa S.A. (Wykonawca) na łączną kwotę około 37,4 miliona złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 27,5 miliona złotych, zawartej skutecznie w dniu 15 marca 2011 roku, jest dostawa, montaż i uruchomienie w systemie "pod klucz" branży elektrycznej przeznaczonej dla IOS bloków 1 i 2 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Belchatów S.A.;
- e. wszczęciu przez Spółkę przed Międzynarodowym Sądem Arbitrażowym przy ICC w Paryżu postępowania przeciwko spółce prawa niemieckiego HPE. Przedmiotem postępowania arbitrażowego są roszczenia pieniężne Spółki jako powoda względem HPE jako pozwanego, które wynikają z trzech projektów realizowanych w Niemczech, w ramach których Spółka występowała jako podwykonawca HPE. We wszystkich trzech umowach z HPE, strony umowy w klauzuli arbitrażowej wskazały jako właściwy Międzynarodowy Sąd Arbitrażowy przy ICC w Paryżu. Wartość przedmiotu sporu - wskazana w pozwie 13.386.595,11 EUR,
- f. udzielenie przez bank PKO BP S.A. kredytu bankowego w rachunku bieżącym na kwotę 300 milionów złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt udzielony jest na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR 1M + marża. W umowie przewidziane są także zwyczajowo przyjęte prowizje. Spłata odsetek będzie następowała co miesiąc. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:
- weksel własny *in blanco*,
 - przelew wierzytelności z dwóch umów handlowych,
 - klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków,
 - oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.
- Umowa przewiduje szereg warunków dodatkowych stanowiących zobowiązania Spółki np.: przeprowadzania w określonej wysokości obrotów na rachunkach Spółki prowadzonych w Banku, realizacji transakcji wymiany walut, uzyskiwania opinii i zgód Banku, w tym ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń, które nie odbiegają od rynkowych i powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Umowa została zawarta 8 lutego 2012 roku.
- g. podpisanie umowy z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie o udzielenie gwarancji bankowej zwrotu zaliczki, na kwotę 79.310.400 złotych, wystawionej na rzecz PGE Elektrownia Opole S.A. Gwarancja została wystawiona na zlecenie Spółki w związku z podpisaniem umowy pomiędzy Konsorcjum w składzie: RAFAKO S.A. (Lider), Polimex-Mostostal S.A. i Mostostal Warszawa S.A., a PGE Elektrownią Opole S.A., której przedmiotem jest budowa bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A., na zasadzie „pod klucz”. Termin ważności gwarancji upływa dnia 15 lutego 2013 roku. Zabezpieczenia umowy oraz prowizje i pozostałe opłaty zostały ustalone na warunkach rynkowych. Umowa została podpisana w dniu 17 lutego 2012 roku.
- h. wypłata dywidendy z zysku za 2010 rok w wysokości 39.672.000,00 zł.

i. udzielenie jednostce powiązanej pożyczki w kwocie około 32 milionów złotych (w dniu 10 stycznia 2012 roku)

Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji, znaczących dla działalności gospodarczej Spółki, zawartych w 2011 roku, oprócz umów wymienionych w rozdziale III, zaliczyć należy także umowy ubezpieczenia.

Wykaz umów ubezpieczeniowych obowiązujących na dzień 31 grudnia 2011 roku podano w załączniku nr 5.

Informacje nt. umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych przedstawiono w nocie 49 informacji dodatkowej sprawozdania finansowego Spółki.

5. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

Z ważniejszych, zakończonych w 2011 roku, prac badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości, wymienić należy:

- a. symulacja numeryczna pracy palenisk kotłów z wykorzystaniem programu FLUENT;
- b. wdrażanie nowych zespołów wysokiej częstotliwości zasilających elektrofiltry;
- c. numeryczne badania rozkładów naprężeń na elektrodach w aspekcie doboru masy i kształtu młotka oraz szerokości elektrody zbiorczej;
- d. zabezpieczenie antykorozyjne elementów roboczych wyposażenia wewnętrznego elektrofiltru;
- e. opracowanie materiałów i obsługa tematów związanych z sprzedażą licencji na pól suche odsiarczanie spalin;
- f. badania laboratoryjne nad reaktorem do selektywnego usuwania SO₃;

RAFAKO S.A. prowadzi stałą współpracę z sektorem nauki zwłaszcza z Politechniką Wrocławską, Politechniką Śląską, Politechniką Krakowską, Instytutem Metalurgii Żelaza, Instytutem Spawalnictwa.

6. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania

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 2011 roku uruchomiono infrastrukturę umożliwiającą ewidencjonowanie materiałów w magazynach produkcyjnych RAFAKO z dokładnością do pola składowania. Wymuszenie w ten sposób zwiększenia dokładności ewidencji materiałów spowoduje w dłuższym terminie zmniejszenie stanów magazynowych.

W roku 2011 w RAFAKO S.A. nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Spółką.

Spółka nie uruchamiała programów akcji pracowniczych.

Spółka posiada Oddział w Turcji sporządzający samodzielne sprawozdanie finansowe, zgodne z prawem tureckim. Walutą funkcjonalną Oddziału jest EUR. Oddział został utworzony w związku z realizacją kontraktu podpisanego w listopadzie 2007 roku z firmą Elektrik Uretim A.S. z Turcji, na wykonanie „pod klucz” modernizacji dwóch kotłów w Elektrowni Yenikoy oraz przyszłych kontraktów na tym rynku.

7. Sprawy sporne, postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Istotne sprawy sporne i postępowania sądowe zostały opisane w nocie 45 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

8. Pozostałe informacje

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w RAFAKO S.A. w 2011 roku zawiera załącznik nr 8.

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowej nodzie objaśniającej nr 47.7 do sprawozdania finansowego Spółki.

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

W razie odwołania lub nie powołania na okres kolejnej kadencji członkom Zarządu przysługuje jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości 6 miesięcznego wynagrodzenia.

Z tytułu nie podejmowania działań konkurencyjnych Spółka będzie wypłacać odszkodowanie w wysokości 50% miesięcznego wynagrodzenia - dla Prezesa Zarządu przez okres 12 miesięcy od dnia odwołania ze stanowiska, dla pozostałych członków Zarządu przez okres 6 miesięcy.

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 nocy 47.5 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

Spółce nie są znane umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

IV. Perspektywy rozwoju Spółki w 2012 roku

1. Zmiany własnościowe

W roku 2011 nastąpiły zmiany w relacjach właścicielskich. RAFAKO S.A. stało się częścią grupy kapitałowej PBG, ze Spółką PBG S.A. jako podmiotem dominującym. Dnia 21 listopada 2011 roku przedstawiciele nowego właściciela zostali powołani w skład Rady Nadzorczej, a w dniu 25 listopada w skład Zarządu RAFAKO S.A. Zgodnie z deklaracją nowego właściciela, w Raciborzu powstanie centrum energetyczne Grupy PBG. Spółka RAFAKO S.A. utrzyma dotychczasowy przedmiot działalności oraz podejmie przedsięwzięcia zwiększające jej udział w rynku energetycznym, zarówno w perspektywie krótkoterminowej, jak i długoterminowej.

PBG S.A. stoi na czele grupy kapitałowej, w skład której wchodzi firmy działające na rynku budownictwa specjalistycznego, m.in. Hydrobudowa Polska S.A., PRG Metro, KWG S.A., Aprivia, Dromost, PBG Dom i inne. Oferta Spółek z Grupy Kapitałowej PBG obejmuje generalne wykonawstwo instalacji dla gazu ziemnego i ropy naftowej, wody i paliw w systemie "pod klucz" oraz kompleksową realizację inwestycji z zakresu budownictwa przemysłowego, mieszkaniowego, infrastrukturalnego, drogowego i energetycznego.

Wejście RAFAKO S.A. w skład Grupy Kapitałowej PBG jest elementem tworzenia silnej polskiej marki budownictwa energetycznego. Zapewnia samodzielność w zakresie technologicznym, utrzymanie potencjału produkcyjnego oraz kontynuację dotychczasowej linii strategicznego rozwoju RAFAKO. Działalność w obszarze energetyki będzie oparta na RAFAKO S.A. jako spółce wiodącej i odpowiedzialnej za konsolidację tego segmentu w Grupie Kapitałowej PBG. Konsekwencją tej strategii jest również zakup 64,84% akcji Energomontażu Południe, spółki z którą RAFAKO S.A. wcześniej wielokrotnie współpracowała przy realizacji dużych kontraktów. Przewiduje się, że zmiany własnościowe zdecydowanie zwiększą szansę wspólnego zdobycia wielomiliardowych kontraktów, przyczyniając się do znaczącego zwiększenia portfela zamówień, zarówno PBG S.A. jak i RAFAKO S.A.

Zgodnie z założeniami strategicznymi, Grupa PBG planuje udział w przetargach, których łączna wartość szacowana jest na około 40 miliardów złotych. Plany dotyczą również ekspansji zagranicznej, na poziome 20-30 procent przychodów grupy. W następstwie zmian własnościowych, PBG S.A. wspólnie z RAFAKO S.A. zweryfikują udział w przetargach, w których spółki ze sobą konkurują. Planuje się, że we wszystkich nowych postępowaniach, PBG S.A. będzie startować wspólnie z RAFAKO S.A.. W inwestycjach z przewagą technologii gazowych, liderem konsorcjum będzie PBG S.A., w pozostałych liderem będzie RAFAKO S.A.. Wspólnym zamierzeniem przetargowym PBG i RAFAKO ma być oferta na wykonanie nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka.

Dzięki wejściu RAFAKO S.A. w struktury PBG powstanie jedna z największych grup budowlano-energetycznych w Europie Środkowo-Wschodniej. Połączenie sił PBG S.A. i RAFAKO S.A. stworzy podmiot, który będzie miał duże szanse w staraniach o kontrakty w polskiej i zagranicznej energetyce, w szczególności w obszarze przetargów na budowę pod klucz całych bloków na nadkrytyczne parametry pary.

2. Polityka energetyczna

Zakończone zostały prace nad nową dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej o emisjach przemysłowych: IED (Industrial Emissions Directive), która ma zastąpić Dyrektywę IPPC, a proponowane zapisy praktycznie wykluczają spalanie węgla w kotłach, które nie są wyposażone w instalacje odsiarczania, odazotowania i głębokiego odpylania spalin. Ich proponowane wprowadzenie już w 2016 roku stwarza perspektywę, w której istotnej modernizacji lub wymianie będzie podlegał praktycznie każdy kocioł, w którym spalany jest węgiel.

W Polsce ograniczenia emisji tlenków siarki, tlenków azotu oraz pyłu są rezultatem przyjętych zobowiązań międzynarodowych. Wynikają z nich przyjmowane w prawie krajowym standardy emisyjne dla źródeł spalania oraz krajowe pułapy dla poszczególnych zanieczyszczeń. Dotychczasowe prognozy wykonane dla potrzeb Polityki Energetycznej Polski nie uwzględniały uwarunkowań wynikających z przyjętej przez UE Dyrektywy o Emisjach Przemysłowych. Dyrektywa zacznie obowiązywać od 2016 roku, a przyjęte w niej zapisy wykluczają w źródłach o mocy większej od 50 MW spalanie węgla bez instalacji głębokiego odsiarczania, odazotowania i odpylania. Spowoduje to konieczność budowy we wszystkich węglowych ciepłowniach, elektrociepłowniach i elektrowniach instalacji mokrego odsiarczania, wtórnego odazotowania oraz filtrów workowych lub elektrofiltrów o wysokiej sprawności.

Komisja Europejska przyjęła 8 marca 2011 plan działania, którego celem jest przekształcenie do 2050 roku Unii Europejskiej w konkurencyjną gospodarkę niskoemisyjną. W planie działania opisano racjonalny pod względem kosztów sposób osiągnięcia celu polegającego na zmniejszeniu do 2050 r. emisji gazów cieplarnianych o 80-95 proc. w porównaniu z poziomem z roku 1990. Tworzenie nowej, unijnej gospodarki niskoemisyjnej będzie wymagało w ciągu nadchodzących 40 lat dodatkowych inwestycji rocznych sięgających 1,5% PKB UE, czyli 270 miliardów euro, poza bieżącymi inwestycjami wynoszącymi 19% PKB. Taki wzrost oznacza powrót Europy do poziomu inwestycji sprzed kryzysu. Większość kosztów dodatkowych inwestycji, będzie kompensowana zmniejszeniem poziomu importu ropy i gazu. Oszczędności te szacuje się na 175-320 miliardów EUR rocznie. Ponadto inwestycje niskoemisyjne w czyste technologie, infrastruktury, takie jak inteligentne sieci energetyczne oraz ochronę środowiska będą prowadziły do licznych korzyści.

3. Plany inwestycyjne sektora energetycznego

Krajowe grupy energetyczne nie spieszą się z realizacją kolejnych mocy węglowych, a projekty największych grup energetycznych nie wychodzą z etapu deklaracji. Wydaje się, że głównym powodem tych opóźnień jest oczekiwanie przez grupy na porozumienie polskiego rządu z Komisją Europejską w sprawie zasad przydziałów darmowych uprawnień do emisji CO₂ od roku 2013.

Antyemisyjna polityka klimatyczna przełożyła się już na plany inwestycyjne krajowych grup energetycznych, które przygotowują inwestycje w nowe moce oparte na gazie ziemnym m.in. w Elektrowni Błachownia w Kędzierzynie Koźlu, Stalowej Woli, EC Katowice, Grudziądzu, Wrocławiu i innych.

Energetyka będzie też rozwijać źródła odnawialne, w tym najczęściej bazujące na biomase. GDF Suez buduje w Połańcu największy na świecie kocioł na biomasę o mocy 190 MW. Inwestycje w biomasę zaczynają realizować Dalkia, Tauron i inni. Ekspertki zastanawiają się jednak, czy za potrzebami energetyki odnawialnej w odpowiednim tempie rozwijać się będzie rolnictwo energetyczne.

Decyzja PGE o inwestowaniu w Opolu może pozytywnie wpłynąć na gotowość zarządów pozostałych koncernów energetycznych do podjęcia decyzji inwestycyjnych. Szacuje się, że w nadchodzących kilku miesiącach mogą zostać rozstrzygnięte duże przetargi energetyczne o łącznej wartości ponad 11 miliardów złotych. W ciągu najbliższych kilku lat przewiduje się rozstrzygnięcie przetargów w branży energetycznej o wartości około 50 miliardów złotych. Najbliższe rozstrzygnięcia są inwestycje w Elektrowniach: w Koźlenicach, Turowie, Włocławku, Ostrołęce, Jaworznie, Elektrowni Północ.

Obiecująco wygląda również krajowy rynek budowy spalarni odpadów. Budowę spalarni wymuszają unijne normy. Jeżeli Polska nie zmniejszy ilości trafiających na składowiska odpadów o połowę (wobec stanu z połowy lat dziewięćdziesiątych), od 2013 roku Unia Europejska może nałożyć na nasz kraj kary, sięgające 250 tysięcy EUR dziennie. Polska jest szóstym, co do wielkości, wytwórcą odpadów w UE, a główną metodą ich zagospodarowania w naszym kraju jest składowanie. Dotychczas, na składowiska trafiało około 78 procent masy odpadów komunalnych, recyklingowi poddawano około 14 procent, kompostowaniu i innym procesom 7 procent, a termicznemu przekształcaniu zaledwie 1 procent.

Obecnie w Europie działa około 500 zakładów termicznej utylizacji odpadów komunalnych. Jedyna polska spalarnia istnieje na warszawskim Targówku. W 2010 roku przerobiła ona 65 tys. ton odpadów, z czego termicznej utylizacji zostało poddane 38,5 tysiąca ton.

4. Plany działalności

W chwili obecnej RAFAKO S.A. jest gotowe stawić czoło złożonym wyzwaniom rynku energetycznego i traktować wszystkie technologie: węglowe, gazowe, odnawialne a nawet jądrowe nie jako konkurencyjne, ale jako równorzędne elementy programu zorientowanego na przyszłość, zapewniającego bezpieczeństwo dostaw energii i efektywność ekonomiczną krajowej elektroenergetyki.

W celu wypełnienia przez krajowy sektor elektroenergetyki wymagań pakietu klimatyczno-energetycznego „3 x 20” do 2020 roku, a zwłaszcza ograniczenia o 20% emisji CO₂, niezwykle istotna jest potrzeba dynamicznego rozwoju źródeł nie emitujących tego gazu, tj. zarówno źródeł odnawialnych jak i jądrowych. Dostatecznie wysoki ich udział (przynajmniej do około 20%) oraz zwiększenie udziału niskoemisyjnego paliwa, jakim jest gaz, zdywersyfikuje krajowy „energymix” ograniczając jednocześnie niezbędny udział nowych inwestycji w źródła węglowe. Jest to szczególnie istotne wobec nieodwracalnego kierunku rozwoju niskoemisyjnej energetyki Unii Europejskiej. Umożliwi to zmianę dotychczasowej monostruktury paliwowej krajowej elektroenergetyki.

Wprowadzić trudno będzie osiągnąć nawet w perspektywie dziesięcioleci strukturę paliwową elektroenergetyki Unii Europejskiej, gdzie aż 46% energii elektrycznej jest wytwarzane bez emisji CO₂ (30% z energii jądrowej i 16% ze źródeł odnawialnych), niemniej każda zmiana w kierunku zwiększenia udziału energii bez emisji CO₂ jest pożądana. Realizacja opisanego programu pozwoli zachować RAFAKO S.A. rolę jednego z wiodących podmiotów w obszarze inwestycji w polskiej i światowej energetyce.

Obecnie dysponujemy najszerszą gamą technologii energetycznych w Europie. Poza wszystkimi instalacjami ochrony środowiska, posiadamy kompetencje do budowy bloków energetycznych na wszystkie parametry i rodzaje spalanych paliw. RAFAKO S.A. jest jedną z czterech firm europejskich, obok Alstom, Hitachi Power Europe i Doosan Babcock, które dysponują kompleksową technologią na bloki nadkrytyczne. Ten dynamiczny rozwój jest wynikiem konsekwentnie prowadzonej nowoczesnej strategii Spółki na przestrzeni ostatnich kilku lat.

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

W 2012 roku RAFAKO S.A. w dalszym ciągu będzie oferować kotły o parametrach nadkrytycznych, kotły z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, kotły odzyskowe, w tym kotły współpracujące z turbiną gazową, diagnostykę, modernizację i naprawę kotłów i urządzeń przykotlewych oraz elementy kotłów.

Konieczność spełnienia zaostających się unijnych norm w zakresie ekologii 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, modernizacji kotłów pod kątem obniżenia emisji tlenków azotu, a także w zakresie urządzeń odpylających.

W roku 2012 największe znaczenie na rozwój i perspektywy Spółki będą miały następujące wydarzenia: udział w przetargach na budowę bloków energetycznych na nadkrytyczne parametry pary, realizacja największego w historii Spółki kontraktu na budowę dwóch bloków energetycznych dla PGE Elektrownia Opole, realizacja dużej liczby znaczących kontraktów na rynku krajowym i europejskim, obejmująca budowę nowoczesnych kotłów, instalacji odsiarczania i odazotowania spalin, kotłów do spalania biomasy, kotłów do utylizacji odpadów komunalnych i spalania śmieci, części ciśnieniowych kotłów o nadkrytycznych parametrach pary.

Duże znaczenie dla rozwoju naszej Spółki i wielkości przyszłego portfela zamówień będą miały: zakupiona w 2008 roku licencja dotycząca produkcji kotłów typu BENSEN na nadkrytyczne parametry pary, zakupiona w 2009 roku licencja dotycząca katalitycznego odazotowania spalin oraz podpisany list intencyjny z Siemensem w zakresie budowy bloków energetycznych na parametry nadkrytyczne. Czynniki te wpłyną na kompleksową ofertę naszej firmy, w kierunku oferowania obiektów „pod klucz”.

Planowane na rok 2012 nakłady inwestycyjne dotyczyć będą przede wszystkim modernizacji budynków i budowli, zakupu produkcyjnych maszyn i urządzeń, a także oprogramowania i sprzętu komputerowego. Inwestycje będą finansowane głównie ze środków własnych Spółki. Nie przewiduje się zaciągania inwestycyjnych kredytów celowych. Część nakładów inwestycyjnych może zostać zrealizowana z wykorzystaniem leasingu.

Prognozy działalności RAFAKO S.A. na rok 2012, 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 w ciągu 2012 roku, aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

Działalność grupy w obszarze budownictwa energetycznego będzie oparta na RAFAKO S.A. jako spółce wiodącej, odpowiedzialnej za konsolidację tego segmentu w grupie kapitałowej PBG. Dzięki wejściu RAFAKO S.A. w strukturę grupy kapitałowej PBG powstanie jedna z największych grup budowlanych w Europie Środkowo-Wschodniej, która będzie mieć duże szanse w staraniach o kontrakty w polskiej i zagranicznej energetyce, w szczególności w obszarze przetargów na budowę pod klucz całych bloków na nadkrytyczne parametry pary.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd RAFAKO S.A., oświadcza, że:

- 1) wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku i porównywalne dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności RAFAKO S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 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 tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy członków Zarządu

30 kwietnia 2012 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu
30 kwietnia 2012 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu
30 kwietnia 2012 roku	Jarosław Dusilo	Wiceprezes Zarządu
30 kwietnia 2012 roku	Dariusz Karwacki	Wiceprezes Zarządu
30 kwietnia 2012 roku	Bożena Kawalko	Wiceprezes Zarządu