

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
z działalności**

**Grupy Kapitałowej
RAFAKO**

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku

30 sierpnia 2004 roku

Spis treści

	nr strony
1. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO	3
2. Główne rynki działalności Grupy	3
3. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	8
4. Struktura kosztów	9
5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych	10
6. Dochody i ich struktura	11
7. Stan zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek	12
8. Struktura finansowania	13
9. Wysokość i struktura kapitału własnego	14
10. Główne inwestycje	15
11. Najważniejsze wydarzenia w działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w pierwszym półroczu 2004 roku oraz wydarzenia zaistniałe do dnia sporządzenia sprawozdania	16
12. Zmiany w składzie i strukturze Grupy w pierwszym półroczu 2004 roku	19
13. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Grupy Kapitałowej RAFAKO	20
14. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane w Grupie Kapitałowej RAFAKO w drugim półroczu 2004 roku	22
A. Działalność rozwojowa i modernizacyjna	22
B. Działalność marketingowa	23
C. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy	23
15. Prognoza sprzedaży na następne okresy	24

1. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO

Przedmiotem działalności Grupy jest:

produkcja wytwornic pary, a w szczególności wszelka działalność produkcyjna, kompletacyjna, handlowa, na rachunek własny, w pośrednictwie i w kooperacji, z partnerami krajowymi i zagranicznymi dotycząca maszyn i urządzeń energetycznych oraz ochrony środowiska **(PKD 28.30.A.)**

działalność usługowa, w tym świadczenie usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych na produkowane przez wytwórców krajowych i zagranicznych w wyżej wymienionym zakresie i na rzecz podmiotów w obrocie krajowym i zagranicznym **(PKD 28.30.B.)**

produkcja konstrukcji metalowych **(PKD 28.11.B.)**

działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych **(PKD 28.11.C.)**

produkcja urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego **(PKD 29.23.Z.)**

działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana **(PKD 29.24.B.)**

produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych **(PKD 28.21.Z.)**

obróbka mechaniczna elementów metalowych **(PKD 28.52.Z.)**

obróbka metali i nakładanie powłok na metale **(PKD 28.51.Z.)**

produkcja narzędzi mechanicznych **(PKD 29.40.A.)**

działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji narzędzi mechanicznych **(PKD 29.40.B.)**

działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska **(PKD 74.20.A.)**

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu dane za pierwsze półrocze 2003 roku oraz za rok obrotowy 2003 zostały przedstawione z uwzględnieniem korekt związanych z nowelizacją ustawy o rachunkowości, stąd różnią się od danych wcześniej publikowanych w skonsolidowanych raportach finansowych za ten okres sprawozdawczy.

2. Główne rynki działalności Grupy

Podstawowym rynkiem na którym działa Grupa jest rynek energetyczny. Głównymi odbiorcami produkcji Grupy Kapitałowej RAFAKO były i nadal pozostają:

- krajowa energetyka zawodowa,
- krajowa energetyka przemysłowa,
- krajowi i zagraniczni dostawcy obiektów energetycznych.

Grupa Kapitałowa RAFAKO nie prowadzi sprzedaży w sieci detalicznej. Wyroby wykonywane są na indywidualne zamówienia. W związku z tym nie ma rozbudowanej sieci dystrybucyjnej. W celu pozyskania zamówień Grupa wykorzystuje utworzone biura regionalne i przedstawicielstwa zagraniczne.

Asortyment sprzedaży za pierwsze półrocze 2004 roku z podziałem na rynki zbytu przedstawiają poniższe tabele:

Rynek krajowy

Asortyment	Rynek geograficzny	Wartość sprzedaży w tys. zł		Zmiana (przyrost / spadek) w %
		I półrocze 2004r.	I półrocze 2003r.	
Kotły parowe	mazowieckie	12.452	63.242	-80,3%
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych oraz konstrukcje	różne	12.808	19.876	-35,6%
Urządzenia ochrony powietrza	różne	52.695	57.740	-8,7%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	różne	2.631	4.157	-36,7%
Inne przychody	różne	1.291	800	61,4%
Razem:		81.877	145.815	-43,8%

Rynek zagraniczny

Asortyment	Kraj	Wartość sprzedaży w tys. zł		Zmiana (przyrost / spadek) w %
		I półrocze 2004r.	I półrocze 2003r.	
Kotły parowe	Belgia, Dania, Finlandia, Niemcy, Rosja, Szwajcaria	53.799	18.793	186,3%
Zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych oraz konstrukcje	Austria, Belgia, Bośnia i Hercegowina, Czechy, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Holandia, Macedonia, Niemcy, Serbia i Czarnogóra, Słowenia, Szwecja, Turcja, USA	31.829	46.382	-31,4%
Urządzenia ochrony powietrza	Niemcy, Finlandia, Bułgaria, USA, Tajlandia, Szwajcaria, Bośnia i Hercegowina	4.708	2.213	112,7%
Usługi i inne	Niemcy, Austria, Dania, Szwajcaria, Czechy	503	442	13,8%
Razem:		90.839	67.830	33,9%

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku*

Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy w pierwszym półroczu 2004 roku byli:

Na rynku polskim:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż w tys. zł			
		I półrocze 2004r.	% udział w sprzedaży	I półrocze 2003r.	% udział w sprzedaży
Elektrownia Bełchatów S.A.	łódzkie	14.261	8,2%	14.278	6,7%
Elektrim – Megadex S.A.*	mazowieckie	9.069	5,2%	47.326	22,2%
Spółka Elektrociepłowni Wybrzeże S.A.	pomorskie	6.760	3,9%	0	0,0%
Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	mazowieckie	5.408	3,1%	8.005	3,7%
PKN Orlen S.A.	mazowieckie	4.805	2,8%	22.373	10,5%
ZEC Łódź S.A.	łódzkie	4.518	2,6%	6.540	3,1%
Elektrownia Rybnik S.A.	śląskie	4.100	2,4%	15.823	7,4%
PKE S.A. - El. Jaworzno III	śląskie	3.429	2,0%	0	0,0%
Pozostali	różne	29.527	17,1%	31.470	14,7%
RAZEM		81.877	47,4%	145.815	68,3%

**Spółka z Grupy Kapitałowej Elektrim (największego akcjonariusza RAFAKO S.A.- jednostki dominującej)*

Na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż w tys. zł			
		I półrocze 2004r.	% udział w sprzedaży	I półrocze 2003r.	% udział w sprzedaży
Von Roll Environmental Technology Ltd	Szwajcaria	17.817	10,3%	29	0,0%
Martin GmbH	Niemcy	11.493	6,6%	0	0,0%
Babcock Borsing Power Service Steinmuller Instandsetzung Kraftwerke GmbH	Niemcy	10.440	6,0%	529	0,2%
Nooter Eriksen	USA	8.409	4,8%	0	0,0%
Babcock & Wilcox Volund A/S	Dania	6.485	3,7%	11.537	5,4%
Kvaerner Pulping S.A.	Francja	4.012	2,3%	0	0,0%
Foster Wheeler Energia OY	Finlandia	120	0,1%	26951	12,6%
Pozostali	różne	32.063	18,6%	28.784	13,5%
RAZEM		90.839	52,6%	67.830	31,7%

W ramach transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi, których jednorazowa lub łączna wartość w pierwszym półroczu 2004 roku przekroczyła równowartość 500 tys. EUR, wymienić należy:

- umowa na łączną kwotę 2,49 mln EUR zawarta pomiędzy spółkami RAFAKO S.A. (zamawiający) a ELWO S.A. (dostawca), na modernizację elektrofiltra bloku A5 w TE Nikola Tesla Obrenovac - Serbia i Czarnogóra.

Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji znaczących dla działalności gospodarczej Grupy zawartych w okresie od stycznia do czerwca 2004 roku zaliczyć należy:

- podpisanie przez RAFAKO S.A. w maju 2004 roku umowy o wartości 11,2 mln zł z firmą REMAK S.A. na montaż kotła do utylizacji odpadów komunalnych w Wels – Austria. W okresie 12 miesięcy poprzedzających zawarcie wyżej wymienionej umowy RAFAKO S.A. zawarła z firmą REMAK S.A. kilka innych umów na łączną kwotę około 4,6 mln zł,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. umowy z Bankiem Millennium S.A. o kredyt techniczny typu „stand-by” na kwotę 60,0 mln zł. Umowa została zawarta na okres od 3 lutego 2004 roku do 31 grudnia 2007 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z wybranych kontraktów,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. ramowej umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. o wartości 39 mln zł. Umowa ta wprowadziła wspólny, jednolity tekst dla dotychczas zawartych z Bankiem kilku umów kredytowych w różnej walucie, których ważność wygasła 27 lutego 2004 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z kontraktów, a termin spłaty przypada na dzień 26 luty 2005 roku,
- przyznanie RAFAKO S.A. przez Bank Pekao S.A. indywidualnego limitu zaangażowania na krótkoterminowe i średnioterminowe gwarancje bankowe wystawiane na zlecenie RAFAKO S.A. do kwoty 20 mln zł z terminem ważności do 12 maja 2005 roku. Zabezpieczeniem przyznanego limitu jest umowa o przelew wierzytelności.

Zestawienie głównych umów ubezpieczeniowych obowiązujących w pierwszym półroczu 2004 roku podano w Załączniku nr 10.

Największe podpisane w pierwszym półroczu 2004 roku kontrakty (Zamawiający - przedmiot kontraktu), to:

Elektrownia Bełchatów S.A. – projekt i budowa "pod klucz" dwóch Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Bełchatów S.A.,
NEM dv – dostawa części ciśnieniowych do dwóch kotłów do termicznej utylizacji odpadów komunalnych dla firmy AFVAL ENERGIE BEDRIJF – Amsterdam,
Elektrownia NIKOLA TESLA – dostawa elektrofiltra dla bloku A5 w Elektrowni NIKOLA TESLA – Serbia i Czarnogóra,
Blockheizkraftwerks – Traeger – und Betreibergesellschaft mbH Berlin – dostawa kotła dla Ciepłowni HKW Schoeneweide w Berlinie,
ELANA Toruń S.A. – dostawa kompletnego kotła parowego typu OR 35 wraz z elektrofiltrem,
PEC Gliwice – dostawa kotła wodnego WR 25 wraz z elektrofiltrem,
OPEC Grudziądz – modernizacja kotła parowego OR 32,
Elektrownia Rybnik S.A. – modernizacja elektrofiltrów kotła 7 i 5,
PKE S.A. – Elektrownia Jaworzno II – modernizacja elektrofiltrów kotła OP - 650-060 bloku 3,
Elektrociepłownie Wybrzeże S.A. – dostawa i montaż elektrofiltra kotła OP-230,
ZAK Kędzierzyn S.A. – modernizacja elektrofiltra kotła OP-100 nr 5,
Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. – modernizacja elektrofiltra produktu IOS,
Von Roll Umwelttechnik AG Zurich – dostawa i montaż dwóch elektrofiltrów.

W pierwszym półroczu 2004 roku nie nastąpiły zmiany w źródłach zaopatrzenia Grupy w materiały do produkcji, w towary i usługi. Asortyment sprowadzonych do produkcji materiałów zasadniczo nie uległ zmianie. Krąg dostawców sprawdzonych w wieloletniej współpracy w podstawowych asortymentach został utrzymany.

3. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

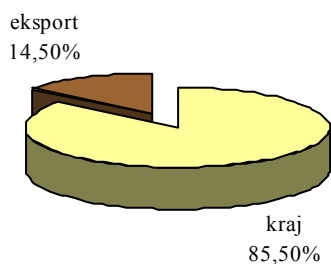
Na sprzedaż w pierwszym półroczu 2004 roku złożyły się :

- sprzedaż produktów i usług w kwocie 171.206 tys. zł stanowiąca 99,1 % sprzedaży ogółem,
- sprzedaż towarów i materiałów w kwocie 1.510 tys. zł stanowiąca 0,9 % sprzedaży ogółem.

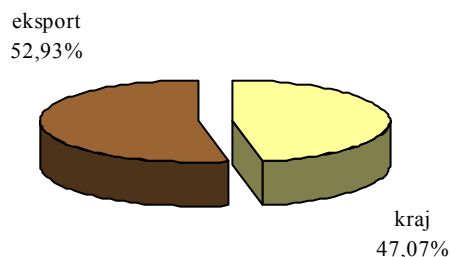
Udział sprzedaży eksportowej stanowił 52,6 % w sprzedaży ogółem i wyniósł 90.839 tys. zł, co oznacza wzrost sprzedaży eksportowej w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego o 33,9%.

Sprzedaż ogółem w pierwszym półroczu 2004 roku wyniosła 172.716 tys. zł i była o 19,7%, tj. o 40.929 tys. zł niższa od sprzedaży w pierwszym półroczu roku ubiegłego. Udział procentowy sprzedaży eksportowej w ogólnej sumie sprzedaży towarów i materiałów oraz produktów przedstawiono poniżej.

**Sprzedaż towarów
i materiałów w I półroczu 2004r.**



**Sprzedaż produktów
w I półroczu 2004r.**



Struktura asortymentowa sprzedaży przedstawiała się następująco:

- kotły parowe 38,4 %,
- zespoły oraz części maszyn i urządzeń energetycznych oraz konstrukcje 25,8%,
- urządzenia ochrony powietrza 33,2 %,
- usługi 1,7 %,
- pozostałe 0,9 %.

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego rachunku zysków i strat za pierwsze półrocze 2004 i 2003 roku przedstawiono w Załączniku nr 3.

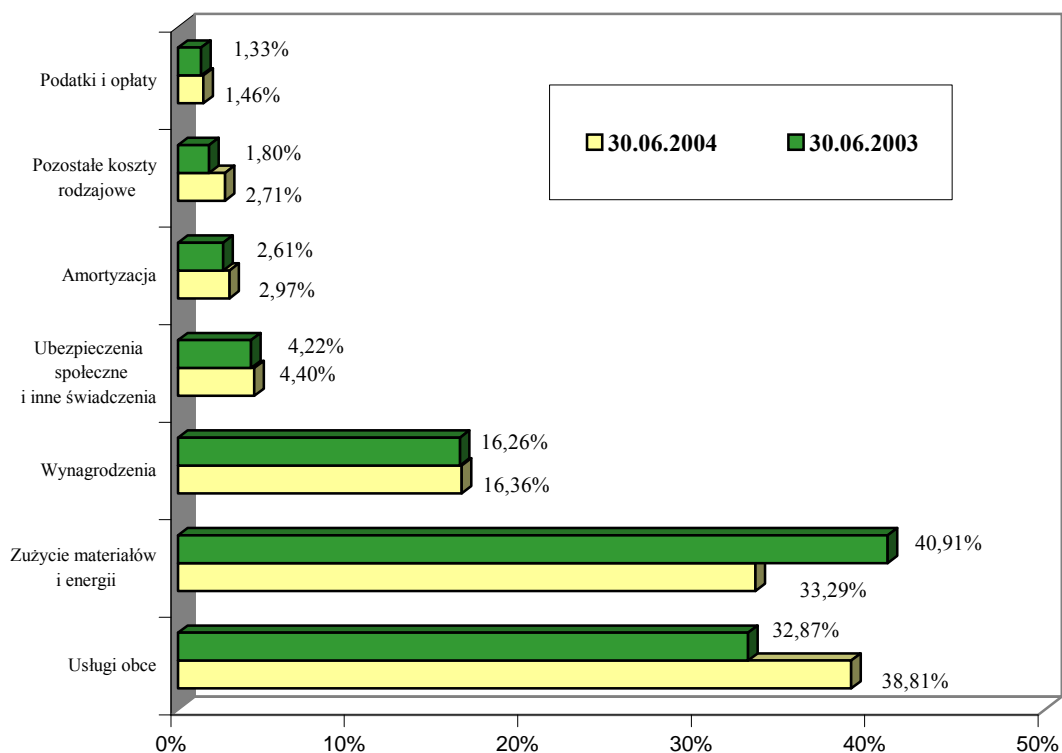
4. Struktura kosztów

Na koszty działalności operacyjnej Grupy w pierwszym półroczu 2004 i 2003 roku w kwocie odpowiednio 170.204 tys. zł i 191.039 tys. zł złożyły się:

	I półrocze 2004r.	I półrocze 2003r.
koszt wytworzenia sprzedanych produktów	89,0 %	91,9 %
wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,6 %	0,3 %
koszty sprzedaży	4,6 %	2,3 %
koszty ogólnego zarządu	5,8 %	5,5 %

Koszty wg rodzaju wyniosły w Grupie Kapitałowej 165.359 tys. zł. Struktura kosztów rodzajowych za pierwsze półrocze 2004 i 2003 roku przedstawiała się następująco:

	I półrocze 2004r.	I półrocze 2003r.
1. Amortyzacja	2,97%	2,61%
2. Zużycie materiałów i energii	33,29%	40,91%
3. Usługi obce	38,81%	32,87%
4. Podatki i opłaty	1,46%	1,33%
5. Wynagrodzenia	16,36%	16,26%
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4,40%	4,22%
7. Pozostałe	2,71%	1,80%



Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych i kosztów działalności operacyjnej za pierwsze półrocze 2004 i 2003 roku przedstawiono w Załączniku nr 5.

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

W pierwszym półroczu 2004 roku na zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 914 tys. zł (w pierwszym półroczu 2003 roku strata wyniosła 18.223 tys. zł) złożyły się :

1. Dodatnie saldo aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	2.849 tys. zł
<i>w tym z tytułu:</i>	
a) aktualizacji należności	2.828 tys. zł
b) aktualizacji WNiP	17 tys. zł
c) aktualizacji wartości środków trwałych	4 tys. zł
2. Zmiana stanu rezerw	3.705 tys. zł
<i>w tym rezerw na:</i>	
a) kontrakty	2.816 tys. zł
b) naprawy gwarancyjne	1.622 tys. zł
c) premie	281 tys. zł
d) niewykorzystane urlopy	(1.075) tys. zł
e) przewidywane kary	(281) tys. zł
f) pozostałe rezerwy	342 tys. zł
3. Spłata należności pozabilansowych	246 tys. zł
4. Przychody ze sprzedaży usług hotelowych	107 tys. zł
5. Dodatni wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	84 tys. zł
6. Poniesione koszty napraw gwarancyjnych	(4.267) tys. zł
7. Koszty złomowania materiałów	(1.081) tys. zł
8. Darowizny	(129) tys. zł
9. Ujemny wynik na innych pozycjach tej działalności	(600) tys. zł

O stracie na operacjach finansowych wynoszącej 4.667 tys. zł (w pierwszym półroczu 2003 roku zysk wyniósł 3.628 tys. zł) zdecydowały:

1. Ujemne saldo różnic kursowych	(3.419) tys. zł
2. Odsetki od kredytów i pożyczek, prowizji oraz odsetki od zobowiązań przeterminowanych	(2.588) tys. zł
3. Ujemne saldo aktualizacji wartości inwestycji	(73) tys. zł
4. Odsetki z tytułu: przeterminowanych należności (wraz ze zmianą salda rezerwy na odsetki: o 813 tys. zł – in minus na wynik), udzielonych pożyczek, lokat i rachunków bankowych	898 tys. zł
5. Przychody z tytułu należnych dywidend	494 tys. zł
6. Zysk ze sprzedaży inwestycji	29 tys. zł
7. Ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(8) tys. zł

6. Dochody i ich struktura

W pierwszym półroczu 2004 roku struktura ujemnego wyniku netto Grupy Kapitałowej w wysokości 1.200 tys. zł przedstawiała się następująco:

1. Zysk na sprzedaży produktów	1.946 tys. zł
2. Zysk na sprzedaży towarów i materiałów	566 tys. zł
3. Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	914 tys. zł
4. Strata na działalności finansowej	(4.667) tys. zł
5. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	10 tys. zł
6. Podatek dochodowy	(296) tys. zł
7. (Zyski) straty mniejszości	327 tys. zł

Strata netto Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2004 roku ukształtowała się na poziomie 1.200 tys. zł (za pierwsze półrocze 2003 roku zysk netto wyniósł 3.609 tys. zł). Na wynik finansowy Grupy za pierwsze półrocze 2004 roku największy wpływ miała strata netto wypracowana przez ELWO S.A., jednostkę zależną w kwocie 2.497 tys. zł.

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto za pierwsze półrocze 2004 i 2003 roku przedstawiono w Załączniku nr 4.

Wskaźniki rentowności sprzedaży za pierwsze półrocze 2004 roku osiągnęły w Grupie Kapitałowej RAFAKO następujące wartości:

- rentowność na sprzedaży (wynik na sprzedaży/ przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów) wyniosła 1,5%,
- deficytowość na działalności gospodarczej (wynik z działalności gospodarczej/ przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów) wyniosła 0,7%,
- deficytowość netto sprzedaży (stosunek wyniku netto do przychodów ze sprzedaży netto) wyniosła 0,7%.

Wskaźnik zyskowności majątku firmy, informujący o wielkości wyniku netto przypadającego na jednostkę zaangażowanego w Grupie Kapitałowej majątku, wyniósł minus 0,3%, zaś deficytowość kapitału własnego 0,8%.

W pierwszym półroczu 2004 roku nie zanotowano nietypowych zdarzeń i czynników mających istotny wpływ na wynik na działalności gospodarczej.

Nie można porównywać wyników finansowych wykazywanych w skonsolidowanym raporcie za pierwsze półrocze 2004 roku z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa takich prognoz nie publikowała.

Zestawienie wskaźników zawarto w Załączniku nr 1.

7. Stan zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek

W pierwszym półroczu 2004 roku zwiększył się poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej RAFAKO. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2004 roku wynosiła 132.099 tys. zł i była wyższa o 15.696 tys. zł w stosunku do sumy zobowiązań długo- i krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2003 roku.

Zwiększył się również poziom zadłużenia Grupy wobec banków. Wskaźnik zadłużenia bankowego (będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitałów własnych), wynoszący na 31 grudnia 2003 roku 20,0% zwiększył się na 30 czerwca 2004 roku do 31,6%.

Stan zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, w tym kredytów i pożyczek długoterminowych w okresie spłaty, w stosunku do 31 grudnia 2003 roku wzrósł o 17.472 tys. zł i wynosił na dzień 30 czerwca 2004 roku 48.053 tys. zł.

Różnica w stanie zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek na początek i na koniec okresu sprawozdawczego została spowodowana:

- | | |
|---|----------------|
| 1. Spadkiem długoterminowych kredytów i pożyczek o kwotę | (450) tys. zł |
| 2. Wzrostem krótkoterminowych kredytów i pożyczek o kwotę | 18.072 tys. zł |
| 3. Spadkiem kredytów i pożyczek długoterminowych w okresie spłaty o kwotę | (150) tys. zł |

Struktura zadłużenia na 30 czerwca 2004 roku z tytułu kredytów i pożyczek według okresu spłaty:

do 1 roku	46.703 tys. zł
powyżej 1 roku do 3 lat	1.350 tys. zł

Opis umów kredytowych i pożyczkowych zawartych przez jednostki Grupy na dzień 30 czerwca 2004 roku przedstawiono w Załączniku nr 6.

Wskaźnik płynności finansowej będący relacją posiadanych aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2004 roku kształtował się na poziomie 2,01 (na dzień 31 grudnia 2003 roku wyniósł 2,20).

Wskaźnik płynności będący relacją aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2004 roku kształtował się na poziomie 1,80 (na dzień 31 grudnia 2003 roku wyniósł 1,98).

Zdolność do szybkiego regulowania zobowiązań krótkoterminowych, będąca relacją środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2004 roku, osiągnęła poziom 0,13 (na dzień 31 grudnia 2003 roku 0,12).

Wskaźniki powyższe wskazują, iż Grupa Kapitałowa nie ma problemów z realizacją swoich zobowiązań, a płynność finansowa jest utrzymana na prawidłowym poziomie.

Mając na względzie ryzyko zmiany wartości złotówkowej i przepływów środków pieniężnych związane z kontraktami, których wartość jest denominowana w walutach obcych, jednostka dominująca stosuje „naturalny hedging” podpisując umowy z podwykonawcami i dostawcami w walucie kontraktu przychodowego.

W pierwszym półroczu 2004 roku spółki Grupy nie korzystały z instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko zmiany ceny i przepływów środków pieniężnych.

Zestawienie aktualnych na 30 czerwca 2004 roku gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych za spółki Grupy Kapitałowej RAFAKO zawiera Załącznik nr 7. Natomiast zestawienie poręczeń udzielonych wzajemnie przez spółki konsolidowane, aktualnych na 30 czerwca 2004 roku zawiera Załącznik nr 8.

8. Struktura finansowania

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej RAFAKO wyniósł na dzień 30 czerwca 2004 roku 41,6% (na dzień 31 grudnia 2003 roku 42,3%).

Struktura finansowania aktywów na dzień 30 czerwca 2004 roku przedstawiała się następująco:

1) Aktywa trwałe w kwocie 102.532 tys. zł były finansowane:

kapitałem własnym w 100,00%.

2) Aktywa obrotowe w kwocie 263.013 tys. zł były finansowane:

Kapitałem własnym	w 18,8%,
Kapitałami mniejszości	w 1,2%,
Ujemną wartością firmy jednostek podporządkowanych	w 0,1%,
Rezerwami na zobowiązania	w 6,7%,
Zobowiązaniami długoterminowymi	w 0,5%,
Zobowiązaniami krótkoterminowymi	w 49,5%,
Rozliczeniami międzyokresowymi	w 23,0%.

Źródła finansowania o charakterze stałym w pełni pokrywały aktywa trwałe Grupy Kapitałowej.

W pierwszym półroczu 2004 roku jednostka dominująca nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

Struktura aktywów trwałych netto w Grupie Kapitałowej RAFAKO przedstawia się następująco:

	30.06.2004r.	31.12.2003r.
1. Wartości niematerialne i prawne	3,39%	3,11%
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00%	0,00%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	49,88%	48,51%
z czego:		
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	66,75%	65,60%
- urządzenia techniczne i maszyny	29,19%	29,40%
- inne środki trwałe	4,06%	5,00%
4. Należności długoterminowe	0,00%	0,00%
5. Inwestycje długoterminowe	30,84%	37,26%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15,88%	11,11%

Główną pozycję inwestycji długoterminowych, oprócz portfela akcji i udziałów, stanowią pożyczki udzielone przez RAFAKO S.A. w związku z realizacją kontraktów z firmą JP Elektroprivreda Bośnia i Hercegowina. Udzielone pożyczki są formą oprocentowanego kredytu kupieckiego. Na dzień 30 czerwca 2004 roku wartość wyżej wymienionych pożyczek wyniosła 15.912 tys. zł (spadek w stosunku do 31 grudnia 2003 roku o 7.114 tys. zł), w tym:

6.912 tys. zł (inwestycja długoterminowa – okres spłaty po 30 czerwca 2005 roku),
9.000 tys. zł (inwestycja krótkoterminowa – okres spłaty do 30 czerwca 2005 roku).

Wykaz pożyczek udzielonych przez Grupę Kapitałową RAFAKO na dzień 30 czerwca 2004 roku przedstawia Załącznik nr 9.

9. Wysokość i struktura kapitału własnego

Na dzień 30 czerwca 2004 roku kapitał własny Grupy wyniósł 152.015 tys. zł, z czego:

1. Kapitał zakładowy wyniósł 34.800 tys. zł i dzielił się na 17.400.000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H. W ciągu pierwszego półrocza 2004 roku jego wysokość nie uległa zmianie.

W pierwszym półroczu 2004 roku zaszły następujące zmiany w akcjonariacie RAFAKO S.A., jednostki dominującej:

Fundusze inwestycyjne: Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., stały się posiadaczami akcji zapewniających ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu jednostki dominującej (5,23% według zawiadomienia z dnia 5 kwietnia 2004 roku);

Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył swój udział w kapitale zakładowym jednostki dominującej poniżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu jednostki dominującej.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku największym akcjonariuszem jednostki dominującej pozostała spółka Elektrim S.A.

Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji (głosów) spółki RAFAKO S.A. na dzień 30 czerwca 2004 roku:

Nazwa podmiotu	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikających z posiadanych akcji	% udział w ogólnej liczbie głosów
Elektrim S.A.	8.682.189	49,90	8.682.189	49,90
- Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, - Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.).*	909.684	5,23	909.684	5,23

* stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 5 kwietnia 2004 roku.

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

W okresie pierwszego półrocza 2004 roku jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

2. Kapitał zapasowy wyniósł 95.833 tys. zł. i wzrósł o kwotę 8.755 tys. zł w stosunku do końca 2003 roku.
3. Kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 12.840 tys. zł. i zmniejszył się o 32 tys. zł w stosunku do końca 2003 roku.
4. Zysk z lat ubiegłych wyniósł 9.742 tys. zł.
5. Strata netto za pierwsze półrocze 2004 rok wyniosła 1.200 tys. zł.

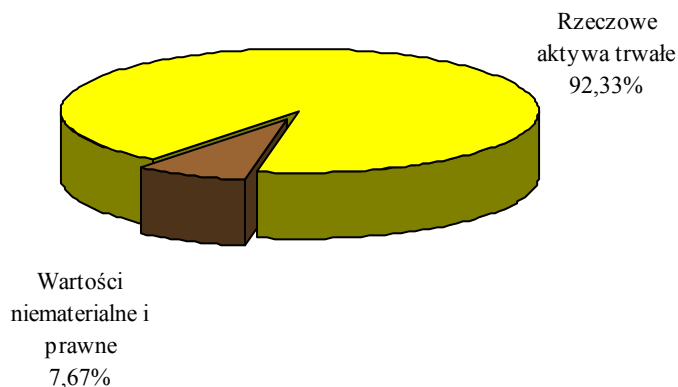
Strukturę, zmianę stanów i dynamikę skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 30 czerwca 2004 i 2003 roku oraz 31 grudnia 2003 roku przedstawiono w Załączniku nr 2.

10. Główne inwestycje

Łączne wydatki inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwale konsolidowanych spółek Grupy Kapitałowej RAFAKO kształtowały się na poziomie:

	I półrocze 2004r.	I półrocze 2003r.
Wartości niematerialne i prawne	254	397
Rzeczowy aktywa trwale	3.058	1.715
RAZEM	3.312	2.112

Wydatki inwestycyjne Grupy Kapitałowej RAFAKO w I półroczu 2004 roku



Wydatki inwestycyjne Grupy Kapitałowej były finansowane ze środków własnych podmiotów należących do Grupy.

W pierwszym półroczu 2004 roku Grupa nie inwestowała w papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe, nie dokonywała również inwestycji w nieruchomości.

Plany inwestycyjne Grupy Kapitałowej na okres najbliższych dwunastu miesięcy w kwocie 12.333 tys. zł w zakresie zakupów rzeczowych mają na względzie głównie modernizację wyposażenia technicznego oraz komputeryzację, a także odnowę lub wymianę maszyn i urządzeń. Wydatki powyższe finansowane będą głównie ze środków własnych Grupy, które powinny zabezpieczyć ich realizację.

11. Najważniejsze wydarzenia w działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO w pierwszym półroczu 2004 roku oraz wydarzenia zaistniałe do dnia sporządzenia sprawozdania

W ocenie całokształtu działalności Grupy w pierwszym półroczu 2004 roku oraz wydarzeń zaistniałych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania za najważniejsze należy uznać:

- zmiany w składzie Rad Nadzorczych spółek RAFAKO S.A. i ELWO S.A.,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. umowy o wartości 62,9 mln EUR z Elektrownią Bełchatów S.A. na projekt i budowę "pod klucz" dwóch Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Bełchatów S.A.,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. umowy o wartości około 6,6 mln EUR z firmą NEM nv z siedzibą w Leiden - Holandia na dostawę części ciśnieniowych do dwóch kotłów do termicznej utylizacji odpadów komunalnych dla firmy AFVAL ENERGIE BEDRIJF – Amsterdam,
- podpisanie umowy o wartości około 3,7 mln EUR pomiędzy Konsorcjum RAFAKO S.A. (Lider) i ELWO S.A. a Elektrownią NIKOLA TESLA - Serbia i Czarnogóra na dostawę elektrofiltra dla bloku A5 w tej Elektrowni,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. umowy o wartości około 2,7 mln EUR z firmą Blockheizkraftwerks- Traeger - und Betreibergesellschaft mbH Berlin na dostawę kotła dla Ciepłowni HKW Schoeneweide w Berlinie,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. umowy o wartości około 8,8 mln zł z firmą ELANA Toruń S.A. na dostawę kompletnego kotła parowego typu OR 35 wraz z elektrofiltrem,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. umowy o wartości około 6,0 mln zł z PEC Gliwice na dostawę kotła wodnego WR 25 wraz z elektrofiltrem,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. umowy o wartości około 6,8 mln zł na modernizację kotła parowego OR 32 w OPEC Grudziądz,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. w maju 2004 roku umowy o wartości 11,2 mln zł z firmą REMAK S.A. na montaż kotła do utylizacji odpadów komunalnych w Wels – Austria. W okresie 12 miesięcy poprzedzających zawarcie wyżej wymienionej umowy RAFAKO S.A. zawarła z firmą REMAK S.A. kilka innych umów na łączną kwotę około 4,6 mln zł,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. z Bankiem Millennium S.A. umowy o kredyt techniczny typu „stand-by” na kwotę 60,0 mln zł. Umowa została zawarta na okres od 3 lutego 2004 do 31 grudnia 2007 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z wybranych kontraktów,
- podpisanie przez RAFAKO S.A. z ING Bankiem Śląskim S.A. ramowej umowy kredytowej o wartości 39 mln zł. Umowa ta wprowadziła wspólny, jednolity tekst dla dotychczas zawartych z Bankiem kilku umów kredytowych w różnej walucie, których ważność wygasła 27 lutego 2004 roku. Zabezpieczeniem kredytu jest przelew wierzytelności z kontraktów, a termin spłaty przypada na dzień 26 luty 2005 roku,

- przyznanie RAFAKO S.A. przez Bank Pekao S.A. indywidualnego limitu zaangażowania na krótkoterminowe i średnioterminowe gwarancje bankowe wystawiane na zlecenie RAFAKO S.A. do kwoty 20 mln zł z terminem ważności do 12 maja 2005 roku. Zabezpieczeniem przyznanego limitu jest umowa o przelew wierzytelności,
- podpisanie przez ELWO S.A. w konsorcjum z P.P.U. Energo-Inwest Sp. z o.o. kontraktu długoterminowego na wykonanie modernizacji elektrofiltrów kotła 7 i 5 w Elektrowni Rybnik S.A. o okresie od 2004 do 2005 roku. Wartość umowy wynosi 32,6 mln zł,
- podpisanie przez ELWO S.A. z PKE S.A. umowy na kwotę 11,1 mln zł na modernizację elektrofiltrów kotła OP - 650-060 bloku 3 w Elektrowni Jaworzno II,
- podpisanie przez ELWO S.A. ze spółką Elektrociepłownie Wybrzeże S.A. umowy na kwotę 7,0 mln zł na dostawę i montaż elektrofiltra kotła OP-230,
- podpisanie przez ELWO S.A. ze spółką Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. umowy na kwotę 9,8 mln zł na modernizację elektrofiltra produktu IOS,
- podpisanie przez ELWO S.A. ze spółką Von Roll Umwelttechnik AG Zurich umowy na kwotę 2,0 mln EUR na dostawę i montaż dwóch elektrofiltrów,
- podpisanie przez ELWO S.A. z ZAK Kędzierzyn S.A. umowy na kwotę 2,6 mln zł na modernizację elektrofiltra kotła OP-100 nr 5,
- podjęcie przez Zarząd ELWO S.A. renegocjacji wartości kilku znaczących kontraktów, na których nastąpił istotny wzrost kosztów spowodowany sytuacją na rynku cen wyrobów hutniczych,
- decyzje Walnego Zgromadzenia Spółki ELWO S.A. o wypłacie dywidendy z zysku za 2003 rok,
- zakończenie procesu likwidacji spółki zależnej RAFAKO-UKRAINA S.A. z siedzibą w Ługańsku na Ukrainie (w dniu 19 maja 2004 roku, decyzją Ługańskiej Rady Miejskiej, wyżej wymienioną spółkę wykreślono z Miejskiego Rejestru Podmiotów Działalności Gospodarczej),
- podpisanie przez RAFAKO S.A. umowy kredytowej z DZ Bank Polska S.A. o wartości 20 mln zł. Umowa została zawarta w dniu 10 sierpnia 2004 roku, na okres od 10 sierpnia 2004 do 8 sierpnia 2005 roku,
- zakończenie prac badawczo - rozwojowych w zakresie jakości (RAFAKO S.A.):
 - wdrożenie malowania elementów konstrukcji stalowych metodą elektrostatyczną,
 - opracowanie projektu koncepcyjnego alternatywnych sposobów doprowadzenia paliwa do kotłów fluidalnych,
 - modyfikacja toru wysokiego napięcia w ramach ochronnych celem ograniczenia zjawiska ulotu i jonizacji wnętrza rur ochronnych (ELWO S.A.),
 - wdrożenie na obiekcie przemysłowym ukośnych przepływów z wykorzystaniem symulacji komputerowej (ELWO S.A.),

- kontynuowanie prac w zakresie badań i rozwoju, jakości i ochrony środowiska dotyczących:
 - opracowania technologii napawania paneli ścian szczelnych z zastosowaniem argonu jako gazu osłonowego,
 - opracowania technologii spawania wysokostopowych stali austenitycznych i stopów na bazie niklu, stosowanych na wykładziny absorberów instalacji odsiarczania spalin,
 - opracowania wymagań technicznych niezbędnych do wdrożenia w roku 2005 technologii metalizacji natryskowej,
 - opracowania i wdrożenia technologii wykonania walczaków dwugrościowych,
 - gospodarczego wykorzystania produktu poprocesowego z półsuchej metody odsiarczania spalin,
 - wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania IOS metodą mokrą wapienną,
 - wykonania badań optymalizacyjnych pracy reaktora IOS w EC 4 Łódź,
 - opracowania wytycznych dla oczyszczania gazów odlotowych ze spalarni odpadów komunalnych i przemysłowych,
 - sporządzenia projektu koncepcyjnego dotyczącego technologii spalania biomasy,
 - wykonania jednowymiarowego, komputerowego modelu kotła CFB.
- zakończenie procesu informatyzacji w zakresie:
 - wdrożenia systemów klasy ERP (BAAN), komunikacji (Lotus Notes) i CAD (Microstation) zintegrowanych na poziomie podstawowych obiektów biznesowych (klient, projekt, dostawca) pozwalających na wykonywanie całego szeregu przekrojowych analiz i budowanie wiarygodnych baz informacyjnych wspomagających podejmowanie decyzji (RAFAKO S.A.),
 - nowych procedur i oprogramowania w związku z wejściem Polski do UE. W celu tworzenia prawidłowego raportowania zakupiono system ułatwiający ewidencję przywozu materiałów na magazyn i opracowano zmiany do systemu Elektronicznego Obiegu Faktur i ewidencji PZ-kompletacja (RAFAKO S.A.).

W pierwszym półroczu 2004 roku jednostka dominująca nie dokonywała zmian podstawowych zasad zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową.

12. Zmiany w składzie i strukturze Grupy w pierwszym półroczu 2004 roku

W dniu 30 czerwca 2004 roku Grupa Kapitałowa RAFAKO składała się z dziewięciu spółek działających głównie w energetyce (dwie spółki są w fazie likwidacji, dwie nie prowadzą działalności). W pierwszym półroczu 2004 roku nastąpiły następujące zmiany w składzie i strukturze Grupy Kapitałowej RAFAKO:

W dniu 24 maja 2004 roku jednostka dominująca otrzymała od spółki zależnej RAFAKO - UKRAINA S.A. z siedzibą w Ługańsku na Ukrainie informację, że decyzją Ługańskiej Rady Miejskiej z dnia 19 maja 2004 roku, wykreślono wyżej wymienioną spółkę z Miejskiego Rejestru Podmiotów Działalności Gospodarczej.

Powyższe zmiany w strukturze Grupy wynikają z kontynuowania procesu jej restrukturyzacji.

Zatrudnienie w konsolidowanych spółkach Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 30 czerwca 2004 roku wyniosło 2.024 osób i było o 47 osób niższe niż na dzień 31 grudnia 2003 roku.

Struktura zatrudnienia na 30 czerwca 2004 roku w osobach przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	ELWO S.A.	RAFAKO S.A.	GRUPA
Stanowiska robotnicze	248	900	1 148
Stanowiska nierobotnicze	157	707	864
Korzystających z urlopów wychowawczych i bezpłatnych	4	8	12
Razem	409	1 615	2 024

13. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Grupy Kapitałowej RAFAKO

W pierwszym półroczu 2004 roku miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące składu osób zarządzających RAFAKO S.A., jednostki dominującej.

W dniu 14 kwietnia 2004 roku Rada Nadzorcza delegowała Wiceprzewodniczącego Rady Pana Romana Jarosińskiego do pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki na okres 3 miesięcy.

W dniu 5 maja 2004 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. powołała dotychczasowych członków Zarządu RAFAKO S.A. w osobach: - Ryszard Kapluk - Prezes Zarządu, - Jerzy Thamm - Wiceprezes Zarządu na 5 - letnią kadencję rozpoczynającą się z dniem 19 czerwca 2004 roku.

W dniu 14 lipca 2004 roku decyzją Rady Nadzorczej Pan Roman Jarosiński został delegowany do pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki na okres kolejnych 3 miesięcy.

Skład Zarządu RAFAKO S.A. na 30 czerwca 2004 roku przedstawiał się następująco:

1. Ryszard Kapluk - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
2. Jerzy Thamm - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Techniczno-Produkcyjny,
3. Roman Jarosiński - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 18 czerwca 2004 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A., jednostki dominującej, dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując Pana Andrzeja Kowalskiego i powołując Pana Piotra Fugiel.

Skład Rady Nadzorczej RAFAKO S.A. na 30 czerwca 2004 roku przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Pawelec – Przewodniczący,
2. Roman Jarosiński – Wiceprzewodniczący,
3. Monika Hałupczak – Sekretarz,
4. Piotr Fugiel – Członek,
5. Witold Okarma – Członek,
6. Sławomir Sykucki – Członek,
7. Marian Woronin – Członek.

W pierwszym półroczu 2004 roku miały miejsce zmiany w składzie osób nadzorujących ELWO S.A., jednostki zależnej. W związku ze złożoną rezygnacją Walne Zgromadzenie Spółki ELWO S.A. dniu 10 maja 2004 roku odwołało ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej Tadeusza Banasiaka.

Skład Rady Nadzorczej ELWO S.A. na 30 czerwca 2004 roku przedstawiał się następująco:

1. Jerzy Thamm - Przewodniczący,
2. Waldemar Skrzynecki - Zastępca Przewodniczącego,
3. Roman Karbasz - Sekretarz,
4. Krzysztof Burek – Członek.

Ilości akcji spółek objętych konsolidacją będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących i ich wartości nominalne na dzień 30 czerwca 2004 roku oraz ilości akcji i udziałów w jednostkach powiązanych RAFAKO S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawiają poniższe tabele:

Rada Nadzorcza RAFAKO S.A.

Imię i Nazwisko	Łączna liczba posiadanych akcji RAFAKO S.A.		Łączna liczba posiadanych akcji i udziałów w jednostkach powiązanych RAFAKO S.A.	
	Ilość szt.	Łączna wartość nominalna w zł	Ilość szt.	Łączna wartość nominalna w zł
Krzysztof Pawelec	0	0,00	0	0,00
Roman Jarosiński	0	0,00	5	5,00
Monika Hałupczak	0	0,00	0	0,00
Piotr Fugiel	0	0,00	0	0,00
Witold Okarma	0	0,00	0	0,00
Sławomir Sykucki	0	0,00	5	5,00
Marian Woronin	0	0,00	0	0,00

Zarząd RAFAKO S.A.

Imię i Nazwisko	Łączna liczba posiadanych akcji RAFAKO S.A.		Łączna liczba posiadanych akcji i udziałów w jednostkach powiązanych RAFAKO S.A.	
	Ilość szt.	Łączna wartość nominalna w zł	Ilość szt.	Łączna wartość nominalna w zł
Ryszard Kapluk	0	0,00	0	0,00
Jerzy Thamm	2.100	4.200,00	0	0,00
Roman Jarosiński	0	0,00	5	5,00

Rada Nadzorcza ELWO S.A.

Imię i Nazwisko	Łączna liczba posiadanych akcji ELWO S.A.		Łączna liczba posiadanych akcji i udziałów w jednostkach powiązanych RAFAKO S.A.	
	Ilość szt.	Łączna wartość nominalna w zł	Ilość szt.	Łączna wartość nominalna w zł
Jerzy Thamm	0	0,00	2.100	4.200,00
Waldemar Skrzynecki	0	0,00	0	0,00
Roman Karbasz	0	0,00	0	0,00
Krzysztof Burek	0	0,00	0	0,00

Zarząd ELWO S.A.

Imię i Nazwisko	Łączna liczba posiadanych akcji ELWO S.A.		Łączna liczba posiadanych akcji i udziałów w jednostkach powiązanych RAFAKO S.A.	
	Ilość szt.	Łączna wartość nominalna w zł	Ilość szt.	Łączna wartość nominalna w zł
Andrzej Paszek	0	0,00	0	0,00
Paweł Pańkowski	0	0,00	0	0,00

14. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane w Grupie Kapitałowej RAFAKO w drugim półroczu 2004 roku

Podstawowymi działaniami Grupy w drugim półroczu 2004 roku będzie doskonalenie jakości wytwarzania, działania rozwojowe oraz konsolidacja oferty odpowiadającej aktualnym potrzebom sektora energetycznego.

A. Działalność rozwojowa i modernizacyjna:

W drugim półroczu 2004 roku kontynuowane lub rozpoczęte będą prace w zakresie:

- opracowania technologii napawania paneli ścian szczelnych z zastosowaniem argonu jako gazu osłonowego,
- opracowania technologii spawania wysokostopowych stali austenitycznych i stopów na bazie niklu stosowanych na wykładziny absorberów instalacji odsiarczania spalin,
- opracowania wymagań technicznych niezbędnych do wdrożenia w roku 2005 technologii metalizacji natryskowej,
- opracowania technologii zmechanizowanego cięcia plazmowego z zastosowaniem tlenu i azotu jako gazów osłonowych,
- opanowania technologii spawania stali żarowytrzymałych z dodatkiem Co,
- opanowania i wdrożenia w produkcji RAFAKO SA napawania spoiwami inconelowymi rur w stanie prostym,
- opracowania i wdrożenia technologii wykonania walczaków dwugrubiściowych,
- gospodarczego wykorzystania produktu poprocesowego z półsuchej metody odsiarczania spalin,
- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania IOS metodą mokrą wapienną,
- wykonania badań optymalizacyjnych prace reaktora IOS w EC 4 Łódź,
- opracowania wytycznych dla oczyszczania gazów odlotowych ze spalarni odpadów komunalnych i przemysłowych,
- sporządzenia projektu koncepcyjnego dotyczącego technologii spalania biomasy oraz nowego sposobu doprowadzenia kamienia wapiennego do kotła fluidalnego,
- wykonania jednowymiarowego, komputerowego modelu kotła CFB,
- opracowania wzorcowych projektów wybranych urządzeń pomocniczych kotłów fluidalnych uwzględniających doświadczenia z eksploatacji dla: zasuw węglowych, zasuw popiołowych oraz dozowników węgla,
- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO w zakresie wymagań normy ISO-PN 9001:2000, obejmującej adaptację wymagań normy edycji – 2000,
- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO w zakresie wymagań normy ISO-PN 14001 – 2000,
- auditu nadzoru dla wymagań Dyrektywy nr 97/23/UE,
- rozszerzenia usług dla innych gałęzi przemysłu niż energetyka (ELWO S.A.),
- rozwój usług serwisowych (ELWO S.A.).

B. Działalność marketingowa

W 2004 roku nadal kontynuowane będą działania promujące: kotły o parametrach nadkrytycznych, kotły z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, kotły odzyskowe, w tym współpracujące z turbiną gazową, diagnostykę, modernizację i naprawę kotłów i urządzeń przykotłowych oraz elementy kotłów.

Stagnacja w sferze dużych inwestycji w kraju zmusza spółki Grupy do poszukiwania nowych odbiorców produktów Grupy na rynkach zagranicznych. Obszarem aktywnych działań marketingowych są zarówno kraje Europy Zachodniej, jak i kraje bałkańskie.

Konieczność dostosowywania polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów powoduje, że spółki Grupy Kapitałowej RAFAKO nadal będą angażowały się na rynku w instalacje ochrony środowiska oferując posiadane technologie w zakresie realizacji kompletnych obiektów instalacji odsiarczania spalin, termicznej utylizacji odpadów komunalnych i przemysłowych oraz spalania biomasy, a także modernizacji kotłów pod kątem obniżenia emisji tlenków azotu.

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

C. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Grupy

czynniki zewnętrzne:

- kontynuacja procesu prywatyzacji sektora energetycznego,
- polityka w zakresie nowych inwestycji w sektorze energetycznym,
- uregulowania rynku energii elektrycznej,
- polityka w zakresie dywersyfikacji paliw w energetyce,
- dostosowywanie polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów,
- 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,
- sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców i partnerów konsorcjalnych spółek Grupy Kapitałowej RAFAKO,
- poziom cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych),
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro).

czynniki wewnętrzne:

- kontynuacja procesu restrukturyzacji Grupy,
- wykorzystanie efektów zakończonych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu podniesienie efektywności funkcjonowania Grupy, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania,
- doskonalenie procesów zarządzania przez spółki Grupy, w tym procesu zarządzania kontraktami długoterminowymi oraz kosztami funkcjonowania (kosztami „stałymi”) spółki,
- utrzymanie płynności finansowej w spółkach Grupy.

Grupa identyfikuje następujące czynniki ryzyka związane z jej działalnością:

- ryzyko realizowalności należności jednostki dominującej od firmy Elektrim-Megadex S.A., spółki zależnej od Elektrim S.A. (opisane w pkt. 7.2. dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego raportu półrocznego SA-PS 2004),
- ryzyko dotyczące kontraktów „PAK II” (opisane w pkt. 7.1. dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego raportu półrocznego SA-PS 2004).

15. Prognoza sprzedaży na następne okresy

Prognozy działalności Grupy na rok 2004 przewidują uzyskanie dodatniego wyniku finansowego. Prognoza wyników finansowych opiera się na przewidywanej realizacji istniejących kontraktów, będących zabezpieczeniem części planowanej sprzedaży oraz na planie zadań, jakie Grupa musi podjąć do końca 2004 roku, aby zrealizować pozostałą część planu sprzedaży.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

30 sierpnia 2004r. Ryszard Kapluk Prezes Zarządu

30 sierpnia 2004r. Roman Jarosiński Wiceprezes Zarządu

30 sierpnia 2004r. Jerzy Thamm Wiceprezes Zarządu