



SPRAWOZDANIE
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
RAFAKO
w
Raciborzu

za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2008 roku

30 września 2008 roku

Spis treści

	nr strony
Wstęp.....	1
Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych jednostki dominującej	2
I. Sytuacja gospodarcza i finansowa	3
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy.....	3
2. Istotne zagrożenia.....	4
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	4
3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura	4
3.2. Transakcje wewnątrz Grupy	6
3.3. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	6
3.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych.....	6
3.5. Dochody i ich struktura	7
3.6. Rentowność i zwrot z kapitału własnego	7
3.7. Płynność finansowa.....	7
3.8. Stan zadłużenia.....	8
3.9. Ocena wypłacalności.....	8
3.10. Struktura finansowania aktywów	9
3.11. Aktywa trwałe.....	9
3.12. Kapitał własny Grupy	10
3.13. Dostępność materiałów do produkcji.....	11
3.14. Pracownicy	11
4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	12
II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej.....	12
III. Akcjonariat jednostki dominującej.....	13
IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy w I półroczu 2008 roku, aż do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
1. Istotne umowy sprzedaży zawarte przez jednostki Grupy.....	15
2. Istotne umowy zakupu zawarte przez jednostki Grupy	15
3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości	16
4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania	16
5. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	16
V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2008.....	17
1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna.....	17
2. Działalność marketingowa	18
3. Prognozy działalności Grupy na rok 2008.....	18

Załączniki:

Nr 1	Zestawienie wskaźników za I półrocze 2008 roku, rok 2007 i I półrocze 2007 roku
Nr 2	Bilans na dzień 30 czerwca 2008 roku, 31 grudnia 2007 roku i 30 czerwca 2007 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika
Nr 3	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za I półrocze 2008 roku i I półrocze 2007 roku
Nr 4	Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w I półroczu 2008 roku i I półroczu 2007 roku
Nr 5	Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w I półroczu 2008 roku i I półroczu 2007 roku
Nr 6	Zestawienie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę Kapitałową RAFAKO wg stanu na 30 czerwca 2008 roku
Nr 7	Zestawienie aktualnych na 30 czerwca 2008 roku gwarancji udzielonych za Grupę Kapitałową RAFAKO
Nr 8	Zestawienie poręczeń udzielonych przez Grupę Kapitałową RAFAKO wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku
Nr 9	Zestawienie czynnych na 30 czerwca 2008 roku akredytyw otwartych na zlecenie Grupy
Nr 10	Zestawienie umów ubezpieczeniowych Grupy Kapitałowej RAFAKO obowiązujących na dzień 30 czerwca 2008 roku
Nr 11	Struktura portfela posiadanych przez RAFAKO S.A. akcji i udziałów na dzień 30 czerwca 2008 roku

Wstęp

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

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

Aktualnie oferta jednostki dominującej obejmuje:

- konwencjonalne kotły energetyczne i ciepłownicze z paleniskami rusztowymi, fluidalnymi i pyłowymi na parametry pary pod i nadkrytyczne,
- kotły odzyskowe,
- kotły do termicznej utylizacji odpadów,
- instalacje odsiarczania spalin metodą suchą,
- instalacje odsiarczania spalin metodą półsuchą,
- instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą,
- diagnostykę, naprawy i modernizacje urządzeń kotłowych,
- produkcję elementów kotłów,
- produkcję konstrukcji stalowych i innych nieciśnieniowych części dla energetyki,
- produkcję wymienników ciepła.

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

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

W I półroczu 2008 roku został przekazany do eksploatacji blok 460 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 prądowej. To jak na razie jedyna elektrownia w Polsce osiągająca parametry nadkrytyczne, opalana węglem brunatnym. Dzięki wysokiej wydajności bloku energetycznego, o wiele niższa jest emisja do atmosfery szkodliwych gazów, głównie dwutlenku węgla.

W trakcie realizacji pozostaje kontrakt na dostawę kotła dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 858 MW dla Elektrowni Belchatów. Blok ten będzie również wyposażony przez jednostkę dominującą w instalację odsiarczania spalin. Na początku marca 2008 roku RAFAKO S.A. podpisała umowę na dostawę kotła wraz z instalacją odazotowania spalin dla firmy PKN Orlen S.A.

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

Instalacje tego typu jednostka dominująca dostarczyła również dla Elektrowni Belchatów (trzy), Elektrowni Pątnów II oraz Ostrołęka „B”. W roku 2006 podpisano kolejny kontrakt z Elektrownią Belchatów na kompleksową modernizację instalacji odsiarczania spalin dla bloków 8, 10, 11, 12. W latach 2005–2008 podpisano kontrakty na budowę tego typu instalacji również w Elektrociepłowni Siekierki, Elektrowni Pątnów, Ostrołęka i Jaworzno.

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

Istotny jest również udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży Grupy (21,3% w I półroczu 2008 roku). Największe wyprodukowane przez jednostkę dominującą kotły pracują w elektrowniach w byłej Jugosławii, szereg dużych jednostek dostarczono do Chin, Turcji i Indii. Ważnym obiektem referencyjnym są kotły ze stacjonarnym złożem fluidalnym w Elektrowni Komorzany w Czechach. W 2007 roku RAFAKO S.A. podpisała największy w swojej historii kontrakt eksportowy o wartości 57,5 miliona EUR, na wykonanie „pod klucz” modernizacji dwóch kotłów w Elektrowni Yenikoy (Turcja).

Jednostka dominująca jest również liczącym się na rynku europejskim dostawcą elementów kotłowych. Jej klientami są między innymi firmy z takich krajów, jak: Niemcy, Turcja, Finlandia, Serbia, Holandia, i Litwa. Jednostka dominująca zdobywa także coraz silniejszą pozycję na zachodnioeuropejskim rynku kotłów do spalarni odpadów komunalnych, czego dowodem są podpisane w latach 2000–2008 kontrakty na dostawę kotłów do spalarni w Austrii, Belgii, Niemczech, Szwecji, Holandii oraz Wielkiej Brytanii. Dotychczas jednostka dominująca, współpracując z różnymi renomowanymi firmami w tej branży, dostarczyła kilkanaście kotłów dla spalarni odpadów za granicą. Wszystkie dostarczone urządzenia znajdują się pod stałą opieką RAFAKO S.A. w zakresie serwisu, remontów, modernizacji poprawiających parametry eksploatacyjne oraz zmniejszających ich wpływ na środowisko naturalne.

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

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

Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych jednostki dominującej

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

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

Po przekształceniu:

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

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Katowicach, w dniu 12 lutego 1993 roku pod nazwą Fabryka Kotłów „RAFAKO” Spółka Akcyjna¹;

7 marca 1994 roku: debiut akcji RAFAKO S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie;

10 grudnia 1997 roku: wejście do Spółki inwestora strategicznego – ELEKTRIM S.A., który w następstwie przeprowadzonej przez RAFAKO S.A. emisji akcji serii H stał się właścicielem 46,38% kapitału zakładowego Spółki;

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

Lista akcjonariuszy o znaczącym udziale w kapitale RAFAKO S.A. została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (Nota 31.4.).

I. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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

1.1. Czynniki zewnętrzne:

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

1.2. Czynniki wewnętrzne:

- zdolność do wykorzystania efektów zakończonych i planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu podniesienie efektywności funkcjonowania jednostki dominującej, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania oraz zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji zamówień,
- uzyskanie efektu synergii zarówno w obszarze produkcyjnym, handlowym oraz finansowym związanym z powiększeniem składu Grupy o spółkę FPM. S.A.,
- doskonalenie procesów zarządzania jednostką dominującą, w tym procesu zarządzania kontraktami długoterminowymi oraz kosztami funkcjonowania (kosztami „stałymi”) RAFAKO S.A.,
- utrzymanie płynności finansowej jednostki dominującej,

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

- powiększenie posiadanych mocy produkcyjnych,
- utrzymanie i pozyskiwanie nowych wysoko wykwalifikowanych kadr projektowych i produkcyjnych.

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w nocie nr 39.

Ryzyka i szanse związane z realizowanymi „umowami o budowę” zostały wyszczególnione w nocie nr 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

2. Istotne zagrożenia

Istotnym zagrożeniem mogącym mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki Grupy jest ryzyko realizowalności należności Grupy od firmy ELEKTRIM-MEGADDEX S.A. (spółka zależna od ELEKTRIM S.A.), których wartość netto na koniec czerwca 2008 roku wyniosła około 14,1 miliona złotych – (nota nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy).

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

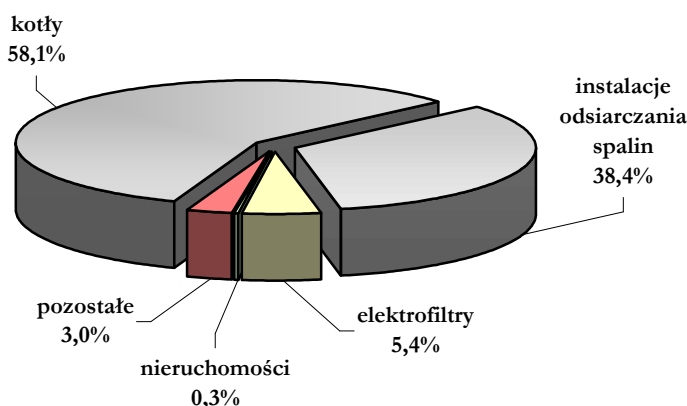
Przychody Grupy ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2008 roku wyniosły 577 684 tysiące złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży w analogicznym okresie poprzedniego roku o 61 612 tysięcy złotych (o 11,9%).

Głównym źródłem przychodów pozostała sprzedaż produktów i usług wytworzonych w Grupie samodzielnie, bądź z wykorzystaniem dostaw i usług podwykonawców (tzw. „kompletacji dostaw i usług”). Sprzedaż ta stanowiła 99,3% sumy przychodów Grupy. Uzupełnieniem sprzedaży produktów była sprzedaż towarów i materiałów (0,7% sumy przychodów ze sprzedaży Grupy).

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 21,3%, co oznacza spadek w stosunku do ubiegłego roku o 7 punktów procentowych. Wartość sprzedaży zagranicznej w I półroczu 2008 roku wyniosła 123 072 tysiące złotych i była o 15,6% niższa od wartości sprzedaży zagranicznej w analogicznym okresie 2007 roku, w którym wyniosła 145 817 tysięcy złotych.

Wzrost przychodów ze sprzedaży spowodowany jest ożywieniem na rynku energetycznym, w szczególności na rynku krajowym stojącym przed koniecznością intensywnych prac nad odtworzeniem mocy wytwórczych oraz spełnieniem wymagań dotyczących ochrony środowiska. Głównym źródłem wzrostu sprzedaży Grupy była realizacja kontraktu na dostawę kotła wraz z instalacją odsiarczania spalin dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 858 MW dla Elektrowni Belchatów.

Struktura asortymentowa sprzedaży Grupy w I półroczu 2008 roku przedstawiała się następująco:



Główni odbiorcy wyrobów i usług Grupy to przede wszystkim krajowa i zagraniczna energetyka zawodowa i przemysłowa oraz dostawcy obiektów energetycznych. Asortyment sprzedaży z podziałem na segmenty działalności został zaprezentowany w nocie nr 6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Główni odbiorcy wyrobów Grupy w I połowie 2008 roku i I połowie 2007 roku przedstawiają się następująco:

- na rynku polskim:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za I półrocze 2008		Sprzedaż za I półrocze 2007	
		Wartość	Udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	Udział w sprzedaży całkowitej
Alstom Power Sp. z o.o.	mazowieckie	157 178	27,2%	38 781	7,5%
PKE S.A. El. Jaworzno	śląskie	59 149	10,2%	10 944	2,1%
El. Belchatów S.A.	łódzkie	42 248	7,3%	68 072	13,2%
Elektrownia Skawina S.A.	małopolskie	39 205	6,8%	27 546	5,3%
PAK Odsiarczanie Sp. z o.o.	wielkopolskie	36 807	6,4%	78 236	15,3%
Elektrociepłownia Kielce S.A.	świętokrzyskie	16 864	2,9%	86	0,0%
Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o.	wielkopolskie	16 128	2,8%	13 593	2,6%
Vattenfall Heat Poland S.A.	mazowieckie	9 817	1,7%	13 385	2,6%
PKN Orlen S.A.	mazowieckie	8 610	1,5%	12 306	2,4%
SNC Lavalin Polska Sp. z o.o.	mazowieckie	8 140	1,4%	6 509	1,3%
Foster Wheeler Energia Polska Sp. z o.o.	mazowieckie	7 890	1,4%	8 647	1,7%
ZEC Ostrołęka S.A.	mazowieckie	4 727	0,8%	39 228	7,6%
Dalkia Łódź S.A.	łódzkie	4 285	0,7%	11 338	2,2%
Pozostali	różne	43 564	7,6%	41 584	8,1%
Razem		454 612	78,7%	370 255	71,9%

- na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za I półrocze 2008		Sprzedaż za I półrocze 2007	
		Wartość	Udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	Udział w sprzedaży całkowitej
Hitachi Europe GmbH	Niemcy	33 626	5,8%	6 941	1,3%
EUAS	Turcja	23 232	4,0%	8 499	1,6%
Metso Power OY (wcześniej Kvaerner Power Oy)	Finlandia	16 450	2,8%	8 954	1,7%
Javno Preduzeca TE Nikola Tesla Obrenovac	Serbia	9 177	1,6%	14 771	2,9%
Baumgarte Boiler System	Niemcy	7 055	1,2%	543	0,1%
THYSENKRUP	Niemcy	5 308	0,9%	–	–
STS Integrirarni Technicki Servis D.O.O.	Chorwacja	4 438	0,8%	3 158	0,6%
Alstom Power Boiler GMBH	Niemcy	2 380	0,4%	4 929	1,0%
Hitachi Power Europe GmbH	Niemcy	2 292	0,4%	–	–
Andritz OY Kraft Mill Systems	Finlandia	1 883	0,3%	7 079	1,4%
Vitkovice A.S.	Czechy	1 457	0,3%	5 649	1,1%
AB Lietuvos Elektrine	Litwa	1 245	0,2%	8 396	1,6%
Visser&Smit Hanab Installatie BV	Holandia	887	0,2%	20 047	3,9%
JP Elektroprivreda	Bośnia i Hercegowina	811	0,1%	5 557	1,1%
Aalborg Energie Technik A/S	Dania	413	0,1%	5 889	1,1%
Martin GmbH	Niemcy	400	0,1%	3 257	0,6%
Richard Kablitz & Mitthof GmbH	Niemcy	–	–	6 294	1,2%
Pozostali	różne	12 018	2,1%	35 854	6,9%
Razem		123 072	21,3%	145 817	28,1%

Prezentowane przychody obejmują przychody ze sprzedaży ujęte odpowiednio do stanu zaawansowania realizacji umowy o usługę budowlaną na dzień bilansowy (metoda stopnia zaawansowania).

3.2. Transakcje wewnątrz Grupy

W I półroczu 2008 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tysięcy EUR i które nie były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi. Charakter i warunki zawieranych transakcji wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę. Wartości sald i obrotów pomiędzy podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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

Koszt sprzedanych produktów i materiałów w I półroczu 2008 roku wyniósł 526 338 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 577 684 tysięcy złotych, dało Grupie zysk brutto na sprzedaży w wysokości 51 346 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w kwocie 24 114 tysięcy złotych (w I półroczu 2007 roku: 20 215 tysięcy złotych) oraz rozwiązania rezerw na kontraktach długoterminowych w wysokości 1 105 tysięcy złotych (w I półroczu 2007 roku utworzono rezerwy na kwotę 11 309 tysięcy złotych), skorygowany zysk na sprzedaży wyniósł 28 337 tysięcy złotych (w I półroczu 2007 roku: 6 837 tysięcy złotych).

Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych przedstawiono w załączniku nr 5.

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

W I półroczu 2008 roku Grupa zanotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej, po wyłączeniu zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe, w wysokości 9 535 tysięcy złotych (w I półroczu 2007 roku strata wyniosła 1 548 tysięcy złotych), co wynikało z:

1. utworzenia rezerwy na przyszłe koszty	(7 787) tys. zł,
2. utworzenia rezerwy na niewykorzystane urlopy	(1 776) tys. zł,
3. utworzenia rezerwy na naprawy gwarancyjne	(1 032) tys. zł,
4. kosztów napraw gwarancyjnych	(644) tys. zł,
5. utworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów	(110) tys. zł,
6. otrzymanych kar umownych i odszkodowań	717 tys. zł,
7. rozwiązania odpisów aktualizujących wartość należności	583 tys. zł,
8. rozwiązania pozostałych rezerw	459 tys. zł,
9. salda pozostałych przychodów i kosztów	55 tys. zł.

Działalność finansowa w I półroczu 2008 roku przyniosła Grupie stratę w wysokości 8 666 tysięcy złotych (w I półroczu 2007 roku Grupa zanotowała zysk w wysokości 617 tysięcy złotych), co wynikało z:

1. ujemnego salda różnic kursowych	(6 190) tys. zł,
2. kosztów prowizji bankowych	(3 272) tys. zł,
3. kosztów z tytułu pozostałych odsetek	(1 424) tys. zł,
4. wyceny opcji walutowych	(801) tys. zł,
5. utworzenia odpisu aktualizującego wartość inwestycji	(742) tys. zł,
6. przychodów z tytułu odsetek od lokat, rachunków bankowych, udzielonych pożyczek, przeterminowanych należności	2 780 tys. zł,
7. przychodów z inwestycji	1 073 tys. zł,
8. dyskonta rachunków długoterminowych	245 tys. zł,
9. salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych	(335) tys. zł.

3.5. Dochody i ich struktura

W I półroczu 2008 roku zysk brutto i netto Grupy wyniósł odpowiednio 10 136 tysięcy złotych i 6 859 tysięcy złotych. W analogicznym okresie poprzedniego roku Grupa wypracowała zysk brutto w wysokości 5 906 tysięcy złotych oraz zysk netto w wysokości 4 036 tysięcy złotych.

Największy wpływ na wysokość zysku brutto, przy stracie na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 8 430 tysięcy złotych (w I półroczu 2007 roku: 12 857 tysięcy złotych) oraz stracie na działalności finansowej w wysokości 8 666 tysięcy złotych (w I półroczu 2007 roku zysk wyniósł 617 tysięcy złotych), miał zysk na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw w wysokości 28 337 tysięcy złotych (w I półroczu 2007: 6 837 tysięcy złotych).

W I półroczu 2008 roku nie zanotowano nietypowych zdarzeń i czynników mających istotny wpływ na wynik na działalności gospodarczej.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2008 roku z wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto za I półrocze 2008 i 2007 roku przedstawia załącznik nr 4.

3.6. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W I półroczu 2008 roku, w stosunku do roku poprzedniego, odnotowano wzrost rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw o 3,9 punktu procentowego (z 5,2% do poziomu 9,1%) oraz wzrost rentowności operacyjnej netto o 1,2 punktu procentowego (z 3,5% do poziomu 4,7%).

Straty poniesione na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 8 430 tysięcy złotych (głównie z powodu konieczności utworzenia rezerw na przyszłe koszty) oraz finansowej w kwocie 8 666 tysięcy złotych (głównie z powodu nadwyżki ujemnych różnic kursowych) wpłynęły na obniżenie wyniku netto Grupy.

Pomimo tych niekorzystnych zdarzeń, wartość zysku netto osiągniętego przez Grupę w I półroczu 2008 roku była istotnie wyższa od wyników uzyskanych za I półrocze 2007 roku. Wzrost ten był wynikiem znacznie wyższej rentowności prowadzonej działalności, jak i prawie 12% wzrostu przychodów ze sprzedaży (por. załącznik nr 3 do niniejszego sprawozdania).

Stopa zwrotu na kapitale własnym Grupy w I półroczu 2008 roku ukształtowała się na poziomie 1,8% (wobec 1,2% w analogicznym okresie roku poprzedniego). Zwiększyła się również stopa zwrotu z aktywów Grupy z 0,45% w I półroczu 2007 roku do 0,75% w I półroczu bieżącego roku.

Wskaźniki rentowności za I półrocze 2008 i 2007 roku przedstawia załącznik nr 1.

3.7. Płynność finansowa

Na dzień 30 czerwca 2008 roku wskaźnik „płynności bieżącej” Grupy wyniósł 1,4, a „płynności szybkiej” 1,3.

Okres rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług, na dzień 30 czerwca 2008 roku ukształtował się na poziomie 73 dni i był o 6 dni krótszy w porównaniu do okresu rotacji na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Szczegółowa struktura należności według okresów zapadalności została zaprezentowana w nocie 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

W I półroczu 2008 roku wydłużeniu okresu rotacji należności (o 10 dni) towarzyszyło wydłużenie okresu rotacji zapasów (o 44 dni) oraz skrócenie okresu rotacji zobowiązań handlowych (o 36 dni). Cykl rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) wydłużył się w stosunku do roku 2007 roku (o 50 dni) i wyniósł 119 dni.

W I półroczu 2008 roku Grupa regulowała swoje zobowiązania w terminie, za wyjątkiem części zobowiązań z tytułu dostaw. Nieznaczne opóźnienia płatności zobowiązań handlowych nie miały charakteru ciągłego i były spowodowane opóźnieniami w regulowaniu należności przez klientów Spółek Grupy. Opóźnienia te nie stanowiły jednak zagrożenia dla wyniku i płynności finansowej Grupy. Wszelkie zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane w terminie.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa posiada kredyty o terminie spłaty poniżej 1 roku w wysokości 29 544 tysiące złotych, w tym kredyty w rachunku bieżącym w kwocie 21 044 tysiące złotych. Nominalna wartość niewykorzystanych, dostępnych dla Grupy linii kredytowych w wysokości 20 956 tysięcy złotych skutecznie zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom związanym z sytuacją finansową odbiorców Grupy.

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

W związku z tym, że ani na dzień 30 czerwca 2008 roku, ani w okresach porównywalnych Grupa nie stosowała instrumentów pochodnych, ani instrumentów zabezpieczających w stopniu istotnym, zmiana cen tych instrumentów finansowych aktualnie nie stanowi dla Grupy ryzyka finansowego.

Informację o instrumentach finansowych oraz celach i zasadach zarządzania ryzykiem finansowym przedstawiono w nocie 39 i 40 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.8. Stan zadłużenia

W I półroczu 2008 roku poziom zobowiązań Grupy wobec jej wierzycieli wzrósł o 39 525 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na koniec czerwca 2008 roku wyniosła 477 239 tysięcy złotych wobec 437 714 tysięcy złotych na koniec roku 2007 i 533 443 na koniec czerwca 2007 roku.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku zadłużenie wobec banków i pożyczkodawców wyniosło 29 544 tysiące złotych. Nominalna wartość zawartych przez jednostki wchodzące w skład Grupy umów kredytowych w kwocie 50 500 tysięcy złotych, skutecznie chroni Grupę przed skutkami opóźnień w terminowym regulowaniu należności wobec Grupy. W związku z powyższym, ryzyko niedoboru środków pieniężnych i utraty płynności finansowej przez Grupę w chwili obecnej należy określić jako niewielkie.

Opis zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek według okresów wymagalności zawiera załącznik nr 6, wskaźniki płynności i zadłużenia za I półrocze 2008 i 2007 przedstawia załącznik nr 1.

3.9. Ocena wypłacalności

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty jej zadłużenia, w ciągu I półrocza 2008 roku obniżył się o 0,1 punktu procentowego i na koniec czerwca 2008 roku wyniósł 56,5% (wobec 55,6% na koniec grudnia 2007 roku).

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na koniec czerwca 2008 roku wyniosła: 367 939 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2007: 349 543 tysiące złotych, na dzień 30 czerwca 2007: 344 653 tysiące złotych.).

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia pozabilansowych zobowiązań Grupy z tytułu udzielonych w imieniu Grupy gwarancji bankowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Grupy i rynku wytwórców urządzeń energetycznych) oraz otwartych na zlecenie Grupy akredytyw (związanych z zakupami importowymi), których suma na koniec czerwca 2008 roku wyniosła 641 811 tysięcy złotych (w tym wartość gwarancji: 623 433 tysiące złotych; wartość otwartych akredytyw: 18 378 tysięcy złotych) oraz udzielonych przez Grupę poręczeń, których suma na koniec czerwca 2008 roku wyniosła 30 milionów złotych.

W porównaniu z końcem 2007 roku, wartość udzielonych za Grupę gwarancji bankowych i otwartych na zlecenie Grupy akredytyw zwiększyła się o 66 141 tysięcy złotych.

W związku z realizowanymi kontraktami, obok zobowiązań warunkowych, Grupa posiada również należności warunkowe, których suma na koniec czerwca 2008 roku wyniosła 660 478 tysięcy złotych. Główną pozycję tych należności stanowiły gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe na sumę 501 776 tysięcy złotych.

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

3.10. Struktura finansowania aktywów

Suma aktywów na koniec czerwca 2008 roku wyniosła 845 178 tysięcy złotych i była wyższa od sumy aktywów na koniec grudnia 2007 o 57 921 tysięcy złotych. Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2007 roku, zmniejszył się o 2,3 punktu procentowego i wyniósł 41,8%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej i długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 24,4% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 30 czerwca 2008 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 245 830 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe w wysokości 599 348 tysięcy złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym w 24,4%,
 - kapitałem akcjonariuszy mniejszościowych w 2,4%,
 - zobowiązaniami handlowymi w 24,7%,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi w 48,5%.

3.11. Aktywa trwale

3.11.1. Struktura majątku trwałego

W następstwie realizacji inwestycji, sprzedaży majątku, likwidacji lub sprzedaży zbędnych środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, bądź zmiany stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych zmianie uległa struktura aktywów trwałych, która na koniec czerwca 2008 roku, koniec grudnia 2007 roku oraz na koniec czerwca 2007 roku, przedstawiała się następująco:

	<i>30 czerwca 2008</i>	<i>31 grudnia 2007</i>	<i>30 czerwca 2007</i>
1. Rzeczowe aktywa trwale, w tym:	74,4%	73,3%	68,6%
- grunty i budynki	46,9%	47,4%	46,1%
- urządzenia techniczne i maszyny	19,4%	19,7%	18,5%
- środki transportu	1,1%	1,3%	1,4%
- środki trwale w budowie	7,0%	4,9%	2,6%
2. Wartości niematerialne	1,9%	2,4%	2,2%
3. Wartości firmy z konsolidacji	1,7%	0,0%	0,0%
4. Aktywa finansowe	2,3%	7,5%	10,1%
5. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19,7%	16,8%	19,1%

W I półroczu 2008 roku ani jednostka dominująca ani jednostki zależne nie przeprowadzały emisji papierów wartościowych.

3.11.2. Główne inwestycje w zakresie aktywów trwałych

W I półroczu 2008 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwale na sumę 18 006 tysięcy złotych, w tym:

- | | |
|-----------------------------|--------------------|
| • na rzeczowe aktywa trwale | 16 231 tysięcy zł, |
| • na wartości niematerialne | 1 775 tysięcy zł. |

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych na rzeczowy majątek trwały były głównie zakupy maszyn i urządzeń do produkcji, nakłady na infrastrukturę budowlaną, zakup sprzętu komputerowego. Przedmiotem nakładów na wartości niematerialne był zakup licencji technologii produkcji kotłów przepływowych typu BENSON o nadkrytycznych parametrach pary oraz zakupy oprogramowania komputerowego.

Inwestycje te były finansowane ze środków własnych jednostek wchodzących w skład Grupy.

Wartość finansowych aktywów trwałych na koniec I półroczu 2008 roku wyniosła 4 245 tysięcy złotych i była niższa od stanu na koniec 2007 roku o 10 603 tysiące złotych. Spadek wartości tej grupy aktywów wynikał głównie ze zmniejszenia stanu lokat długoterminowych o kwotę 10 664 tysiące złotych (na dzień 30 czerwca 2007: 14 078 tysięcy złotych).

Wolne środki finansowe Grupy były ponadto przedmiotem lokat i inwestycji krótkoterminowych. Na dzień 30 czerwca 2008 roku stan lokat krótkoterminowych wynosił 71 444 tysiące złotych, a inwestycji krótkoterminowych 6 907 tysięcy złotych. Przedmiotem inwestycji krótkoterminowych były:

- obligacje Skarbu Państwa o wartości 4 515 tysięcy złotych,
- certyfikaty depozytowe o wartości 1 291 tysięcy złotych,
- Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty o wartości 1 101 tysięcy złotych.

3.11.3. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku miały miejsce następujące zmiany w zakresie powiązań Grupy z innymi podmiotami:

1. W pierwszym półroczu 2008 roku jednostka dominująca nabyła łącznie, w dwóch pakietach, 735 064 akcje spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie, stanowiące 70,42% kapitału spółki za łączną kwotę 29 932 499,79 złotych, w tym:
 - a) w dniu 26 lutego 2008 roku RAFAKO S.A. nabyła 692 236 akcji spółki FPM S.A. (66,32% kapitału spółki) – łączny koszt nabycia: 28.871.432,97 złotych,
 - b) w dniach 24-30 czerwca 2008 roku RAFAKO S.A. nabyła 42 828 akcji spółki FPM S.A. (4,10% kapitału spółki) – łączny koszt nabycia: 1 061 066,82 złotych.Zakup ww. akcji jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I.
2. W dniu 19 maja 2008 roku RAFAKO S.A. nabyła 1 udział w spółce ENGOREM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za kwotę 6 161 złotych.

Dodatkowe informacje w zakresie transakcji Grupy z podmiotami powiązanymi zostały opisane w nocie nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.12. Kapitał własny Grupy

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku, skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej wynosił 353 442 tysiące złotych, z tego:

- kapitał akcyjny jednostki dominującej wynosił 139 200 tysięcy złotych i był podzielony na 69 600 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,I,
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych,
- kapitał zapasowy wynosił 161 866 tysięcy złotych: wzrost o 19 073 tysiące złotych w ciągu I półroczu 2008 roku był następstwem przeznaczenia przez jednostki Grupy zysku netto rok 2007 na kapitał zapasowy,
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiły minus 23 tysiące złotych,
- zyski zatrzymane wynosiły 15 621 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku kapitał akcjonariuszy mniejszościowych wynosił 14 497 tysięcy złotych (nota nr 31.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy).

3.13. Dostępność materiałów do produkcji

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

Asortyment dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych zleceń (produkcja jednostkowa). Dostępność materiałów do produkcji oraz dostaw i usług kompletacyjnych nie stanowi dla Grupy ograniczenia. Wybór dostawców zależy od możliwości zakupu materiałów i urządzeń spełniających określone wymagania techniczne i jakościowe w określonym terminie oraz w sposób najbardziej ekonomiczny.

Zakupów dokonuje się w oparciu o analizę rynku, przy czym krąg dostawców zawężony jest do producentów uznanych, z uwagi na dobrą jakość oferowanych przez nich produktów, jak i ze względu na przestrzeganie przez nich norm bezpieczeństwa, środowiskowych i innych, charakterystycznych i wymaganych dla danego zakupu.

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

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

W I półroczu 2008 roku głównymi źródłami dostaw Grupy były:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	I półrocze 2008		I półrocze 2007	
	wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	449 896	84,8%	346 401	77,1%
Zakupy zagraniczne	80 366	15,2%	102 790	22,9%
RAZEM	530 263	100,0%	449 191	100,0%

W I półroczu 2008 struktura dostawców charakteryzowała się znacznym rozdrobnieniem, a udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% łącznej wartości zakupów.

3.14. Pracownicy

W I półroczu 2008 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie wyniosło 2 536 pracowników i w porównaniu z I półroczem 2007 (w którym wyniosło 2 132 osoby) wzrosło o 404 osoby (o 18,9%).

Według stanu na koniec czerwca 2008 roku pracownicy posiadający wykształcenie wyższe i średnie stanowili 60,3% zatrudnionych w Grupie (30 czerwca 2007: 60,3%), w tym absolwenci wyższych uczelni – 29,1% ogółu zatrudnionych (30 czerwca 2007: 29,1%).

W wieku do 40 lat było 42,1% zatrudnionych (30 czerwca 2007: 43,6%), od 41 do 50 lat – 29,4% (30 czerwca 2007: 30,2%), a powyżej 50 lat – 28,5% (30 czerwca 2007: 26,1%). Pracownicy ze stażem pracy do 10 lat stanowili 23,2% ogółu zatrudnionych (30 czerwca 2007: 19,8%), od 11 do 20 lat – 19,3% (30 czerwca 2007: 21,6%), a ze stażem pracy powyżej 20 lat – 57,5% (30 czerwca 2007: 58,6%).

4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 9 lipca 2008 roku, Rada Nadzorcza jednostki dominującej działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, Al. J. Piłsudskiego 1A, 20-011 Lublin, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem 232, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. W przeszłości jednostka dominująca korzystała z usług ww. firmy w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2006 i 2007 rok.

W dniu 28 lipca 2008 roku jednostka dominująca zawarła umowę z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na dokonanie przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za półrocze i rok 2008. Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych została ustalona na poziomie 133 tysiące złotych (w tym: sprawozdanie jednostkowe 90 tysięcy złotych, skonsolidowane 45 tysięcy złotych). Za rok 2007 łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych została ustalona na poziomie 139 tysięcy złotych.

W dniu 30 lipca 2008 roku jednostka zależna „ELWO” S.A. zawarła umowę z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na dokonanie przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych za półrocze i rok 2008. Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych została ustalona na poziomie 62 tysiące złotych. Za rok 2007 łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych została ustalona również na poziomie 62 tysiące złotych.

W dniu 12 sierpnia 2008 roku jednostka zależna FPM S.A. zawarła umowę z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na dokonanie przeglądu i badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za półrocze i rok 2008. Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie i przegląd sprawozdań finansowych została ustalona na poziomie 33 tysiące złotych.

II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej

W I półroczu 2008 roku nie zaszły żadne zmiany w składzie osób zarządzających jednostką dominującą.

Zarząd RAFAKO S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku:

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

W I półroczu 2008 roku zaszła zmiana w składzie osób nadzorujących Spółkę. W dniu 18 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. powołało Radę Nadzorczą Spółki na VI kadencję w osobach

Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. (skład na dzień 30 czerwca 2008 roku)

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Krzysztof Pawelec	Przewodniczący
Leszek Wyslocki	Wiceprzewodniczący
Grażyna Kuś	Członek
Witold Okarma	Członek
Sławomir Sykucki	Członek
Marek Wiak	Członek
Marian Woronin	Członek

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

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

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w nocie nr 38.8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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

III. Akcjonariat jednostki dominującej

W I półroczu 2008 roku zmieniła się struktura akcjonariatu jednostki dominującej. Na koniec czerwca 2008 roku największym akcjonariuszem Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. pozostaje Laris Investments Sp. z o.o. – spółka zależna od ELEKTRIM S.A.

Listę akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji na koniec okresów sprawozdawczych prezentuje nota 31.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Poniższy wykaz przedstawia akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji (głosów) jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na dzień 30 września 2008 roku:

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w głosach na WZA
ELEKTRIM S.A. ⁽¹⁾	8 682 189	12,47%
Laris Investments Sp. z o.o. ⁽²⁾	26 064 251	37,45%
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (klienci) ⁽³⁾	16 793 613	24,13%
w tym: Fundusze Inwestycyjne, których organem jest BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. (Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Lukas FIO ⁽⁴⁾	8 413 216	12,09%
w tym: Arka BZ WBK Akcji FIO ⁽⁵⁾	3 495 732	5,02%
Pioneer Pekao Investment Management S.A. (klienci) ⁽⁶⁾	6 879 050	9,88%
w tym: Fundusze Inwestycyjne, których organem jest Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. (Pioneer Akcji Polskich FIO, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO ⁽⁷⁾	6 879 050	9,88%
w tym: Pioneer Akcji Polskich FIO ⁽⁸⁾	3 318 619	4,77%

⁽¹⁾ stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 27 kwietnia 2007 roku;

⁽²⁾ stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 27 kwietnia 2007 roku;

⁽³⁾ stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 16 września 2008 roku;

⁽⁴⁾ stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 7 lipca 2008 roku;

⁽⁵⁾ stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 24 sierpnia 2007 roku;

⁽⁶⁾ stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 16 listopada 2007 roku;

⁽⁷⁾ stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 16 listopada 2007 roku;

⁽⁸⁾ stan akcji na podstawie zawiadomienia z dnia 8 sierpnia 2008 roku.

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

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

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

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

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

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

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

Dotychczasowe wydatki środków pochodzących z emisji w jednostce dominującej obejmują:

- zakup przedsiębiorstwa spółki „NOMA INDUSTRY” sp. z o.o. w upadłości za cenę około 10,5 miliona złotych;
- podwyższenie kapitału zakładowego oraz nabycie 5 048 akcji „ELWO” S.A. z siedzibą w Pszczynie, za kwotę 6,4 miliona złotych;
- utworzenie dwóch spółek projektowo-konstrukcyjnych: RAFAKO Engineering Sp. z o.o. z siedzibą w Raciborzu (o kapitale zakładowym 500 tysięcy złotych) oraz RAFAKO Engineering Solution z siedzibą w Belgradzie, w Serbii (kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 EUR, z czego RAFAKO S.A. objęła 75% udziałów);
- pozostałe nakłady na niefinansowy majątek trwały w łącznej kwocie 23,8 miliona złotych;
- nabycie 70,42% akcji Spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 29,9 miliona złotych;
- środki obrotowe w kwocie 20 milionów złotych.

W kolejnych miesiącach RAFAKO S.A. zamierza sfinansować z wpływów z emisji kolejne wydatki na akwizycje kapitałowe.

W I półroczu 2008 roku jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

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

Liczbę akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w notcie nr 38.7.

IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy w I półroczu 2008 roku, aż do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Istotne umowy sprzedaży zawarte przez jednostki Grupy

- a. podpisanie umowy z firmą Vattenfall Heat Poland S.A. o wartości 489 milionów złotych, której przedmiotem jest budowa instalacji mokrego odsiarczania spalin w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie;
- b. podpisanie umowy z firmą PKN ORLEN S.A. o wartości około 195 milionów złotych, której przedmiotem jest dostawa kotła wraz z instalacją odazotowania spalin;
- c. wejście w życie umowy przez spółkę „ELWO” S.A. z firmą Hitachi Power Europe GmbH. Umowa weszła w życie w części B dotyczącej obiektu Westfalen i Eemshaven, a jej wartość wraz z dodatkowymi opcjami wynosi odpowiednio 29,5 miliona EUR i 30,5 miliona EUR. Część B dla obiektu Enseldorf nie będzie realizowana z uwagi na wycofanie się klienta z jej realizacji;
- d. zawarcie umowy przez jednostkę zależną „ELWO” S.A. z BOT Elektrownią Belchatów S.A. o wartości około 37,8 miliona złotych, a jej przedmiotem jest modernizacja elektrofiltrów kotła BB – 1150 bloku nr 4 w tej elektrowni;
- e. zawarcie w okresie 12 miesięcy (od kwietnia 2007 do marca 2008) kilku umów z firmą METSO Power Oy na łączną kwotę około 35,2 miliona złotych. Przedmiotem umowy o największej wartości wynoszącej 14,1 miliona złotych jest dostawa części ciśnieniowych kotła dla firmy Stora Enso Langerbrugge w Gent - Belgia;
- f. podpisanie umowy z firmą Vitkovice Heavy Machinery a.s. o wartości 24,4 miliona złotych, której przedmiotem jest dostawa ścian szczelnych z komorami dla dwóch kotłów w Elektrowni Tusimice – Czechy;
- g. wejście w życie umowy podpisanej w roku 2006 z firmą Hitachi Power Europe GmbH, o ostatecznej wartości około 21,5 milionów EUR, której przedmiotem jest produkcja części ciśnieniowej dla dwóch kotłów nadkrytycznych w Elektrowni 2 x 820 MW Moorburg w Niemczech.

2. Istotne umowy zakupu zawarte przez jednostki Grupy

- a. nabycie 735 064 akcji spółki FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie za łączną kwotę 29 932 500 złotych, które stanowią 70,42% udziału w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Spółka FPM S.A. zajmuje się produkcją między innymi młynów do przemiału węgla kamiennego i brunatnego, rusztów mechanicznych i odzūżlaczy stosowanych w maszynach i urządzeniach energetycznych. Zakup ww. akcji jest realizacją jednego z założonych celów emisji akcji serii I;
- b. podpisanie umowy pomiędzy Konsorcjum ALSTOM Power Sp. z o.o. i RAFAKO S.A. (Zamawiający), a Konsorcjum Polimex - Mostostal S.A. i PMUE REMAK S.A. (Dostawca) na kwotę 49 milionów złotych. Przedmiotem umowy jest montaż części ciśnieniowej kotła w ramach pakietu nr 1, 2, 4, 5 dla bloku 858 MW w Elektrowni Belchatów;
- c. podpisanie umowy z firmą Elektromontaż-Poznań S.A. (Wykonawca) na kwotę 38,8 miliona złotych. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie, dostawa, montaż i uruchomienie systemu wyprowadzenia mocy oraz systemu branży elektrycznej przeznaczonych dla mokrej instalacji odsiarczania spalin w Elektrociepłowni Siekierki w Warszawie;
- d. podpisanie aneksu do umowy zawartej w kwietniu 2007 z PPUH KONSTALEX Sp. z o.o., której wartość wzrosła z 16,7 miliona złotych do kwoty około 37 milionów złotych. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez tą firmę konstrukcji stalowych nośnych kotła nadkrytycznego w BOT Elektrownia Belchatów S.A. oraz wykonanie i dostawa konstrukcji stalowej ścian budynku kotłowni ww. kotła;
- e. podpisanie umowy licencyjnej z firmą Siemens AG Erlangen dotyczącą kotłów przepływowych typu BENSON o nadkrytycznych parametrach pary. Umowa umożliwi RAFAKO S.A. samodzielne projektowanie, produkcję, uruchomienie i sprzedaż kotłów typu BENSON na całym świecie.

Do umów w zakresie współpracy lub kooperacji znaczących dla działalności gospodarczej Grupy, zawartych w I półroczu 2008 roku, oprócz umów wymienionych w rozdziale IV, pkt. 1 i 2, zaliczyć należy także umowy ubezpieczenia.

Wykaz umów ubezpieczonych obowiązujących na dzień 30 czerwca 2008 roku podano w załączniku nr 10.

3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

W I półroczu 2008 nie zakończono istotnych projektów badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości.

4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji i zarządzania

Jednostka dominująca posiada wdrożone systemy klasy ERP (BAAN), komunikacji (Lotus Notes), wspomagania 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 I półroczu 2008 roku sieć WLAN łączącą lokalizacje w Raciborzu (centrala), Wyrach i Radomsku w związku z utworzeniem spółek-córek rozszerzono o lokalizacje w Rybniku, Częstochowie i Belgradzie. Sieć WLAN funkcjonuje w oparciu o urządzenia światowego lidera w dziedzinie bezpieczeństwa informatycznego Check Point.

W dziedzinie zarządzania kadrami i ochrony podjęto decyzję o wyborze nowego systemu rejestracji czasu pracy i kontroli dostępu.. System będzie spełniał wysokie wymagania jakościowe i zapewni poprawne rozliczenie czasu pracy pracowników RAFAKO oraz firm obcych. Realizacja umowy nastąpi do końca roku 2008.

W I półroczu 2008 roku, 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, RAFAKO S.A. utworzyła oddział w Turcji.

W I półroczu 2008 roku w jednostce dominującej nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Grupą Kapitałową.

5. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Od 1 stycznia 2008 roku, jednostka dominująca stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN), wprowadzone na podstawie Uchwały 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, za wyjątkiem niżej wymienionych zasad:

Część II DPSN:

Zasada 1.6)

Rada Nadzorcza nie będzie sporządzać rocznych sprawozdań w zakresie opisanym w niniejszej zasadzie. Rada będzie sporządzać i publikować sprawozdanie z działalności Rady oraz ocenę sytuacji spółki w dotychczasowym zakresie.

Zasada 1.7)

Pytania i odpowiedzi akcjonariuszy uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, są zapisywane przez notariusza w protokole, który znajduje się w księdze protokołów dostępnej na wniosek zainteresowanego.

Zasada 1.11)

Spółka dysponuje procedurą uzyskiwania od członków Rady Nadzorczej informacji o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem, dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZ spółki.

Uzyskane w tym trybie informacje są dostępne - na wniosek zainteresowanego podmiotu w siedzibie Spółki.

Zasada 3.

Zawieranie umów w imieniu spółki należy do kompetencji Zarządu spółki, w ramach obowiązujących przepisów prawa.

Część III DPSN:

Zasada 1.1)

Rada Nadzorcza raz w roku sporządza i przedstawia Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki w dotychczasowym zakresie.

Zasada 1.2)

Oceny pracy rady i jej poszczególnych członków dokonuje Walne Zgromadzenie.

Zasada 6.

Zasada nie będzie stosowana z uwagi na specyfikę układu właścicielskiego.

Zasada 7.

Rada Nadzorcza nie przewiduje utworzenia komitetów, ponieważ ich zadania będą wykonywane przez Radę Nadzorczą.

Zasada 8.

Zasada nie będzie stosowana z uwagi na to, iż wszystkie zadania komitetów będą wykonywane przez Radę Nadzorczą.

Zasada 9.

Zasada nie będzie stosowana z uwagi na niestosowanie zasady 3 w części II DSPN.

V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2008

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

1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna

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

- rozszerzenia uprawnień do spawania stali z gatunku HR3C połączeń jednorodnych i kombinacji z innymi stalami energetycznymi;
- przeprowadzenia prób i uzyskania uprawnień w zakresie spawania i obróbki cieplnej nowych stali energetycznych stosowanych w kotłach o parametrach nadkrytycznych;
- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania IOS metodą moką wapienną;
- opracowania metodyki projektowania osuszaczy pary w walcach kotłowych;
- rozszerzenia zakresu możliwości gięcia rur;
- przeprowadzenia prób ruchowych zasowy węglowej na obiekcie;
- wykonania projektu podstawowego "wyspy kotłowej" dla projektu budowy nowego bloku o mocy około 500 MWe lub 900 MWe z opalaniem węglem kamiennym kotłem przepływowym o parametrach nadkrytycznych;
- modyfikacji zabezpieczeń przeciwerozryjnych dla kotłów fluidalnych;
- wdrożenia nowej generacji stali żarowytrzymałych;
- wykonania jednorodnych złączy spawanych elementów przeznaczonych na kolektory oraz węzownice przegrzewaczy kotłów, przeróbki plastycznej oraz obróbki nowej generacji stali żarowytrzymałych z wolframem oraz kobaltem;
- oceny własności fizyko-chemicznych stali podczas długotrwałej eksploatacji w tym wytrzymałości na pelzanie stali austenitycznych;
- audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania w zakresie wymagań normy PN-EN 9001:2001, PN-EN 14001:2005, PN-EN 18001:2004 oraz Dyrektywy nr 97/23/UE;
- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością w zakresie wymagań dyrektywy europejskiej nr 761/2001/WE – EMAS;
- wdrożenia wymagań normy PN-N-18001:2004 „System zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy” - wraz z integracją wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN ISO 14001, co zapewni realizację przyjętej przez jednostkę dominującą strategii w zakresie zmniejszenia wypadkowości oraz zapewnienie zgodności z obowiązującym i przyszłym stanem prawnym w zakresie zarządzania jakością, zarządzania środowiskowego oraz zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy - środowiskiem pracy. Po wdrożeniu wymagań zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy, zintegrowany system zostanie poddany certyfikacji przez wybraną jednostkę certyfikującą.

2. Działalność marketingowa

Gospodarka krajowa i zagraniczna stanęły przed koniecznością sporządzenia planów inwestycyjnych o znacznej wartości dotyczących branży energetycznej. Głównym powodem jest wzrastające zapotrzebowanie na energię elektryczną wraz z rozwojem gospodarki oraz konieczność odbudowy wycofywanych z użycia mocy wytwórczych. Szacuje się, że w 2030 roku wielkość konsumpcji energii w Polsce zwiększy się niemal dwukrotnie i wyniesie około 280 TWh (obecnie 159 TWh). Biorąc pod uwagę dwukrotny wzrost popytu na energię, należy spodziewać się, że produkcja energii na węglu kamiennym utrzyma się na obecnym poziomie lub nieznacznie wzrośnie, głównie dzięki technologiom gwarantującym wyższą sprawność wytwarzania. Stare bloki węglowe zostaną zastąpione nowymi o parametrach nadkrytycznych o znacznie większych mocach i sprawności. Również restrykcyjna polityka UE w zakresie emisji zanieczyszczeń powoduje konieczność wdrożenia nowoczesnych technologii spalania węgla.

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

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

- realizacja celów polityki energetycznej Unii Europejskiej tj. bezpieczeństwo energetyczne, konkurencyjny rynek energii, ograniczenie oddziaływania energetyki na środowisko poprzez: rozwój odnawialnych źródeł energii, ograniczenie emisji, poprawę efektywności energetycznej;
- polityka podatkowa w zakresie paliw i energii, w tym uchwalenie ustawy o efektywności energetycznej mającej zachęcić przedsiębiorstwa do inwestycji proefektywnościowych;
- dalsza restrukturyzacja i prywatyzacja firm sektora elektroenergetycznego;
- uwolnienie rynku energii z dniem 1 lipca 2007 roku;
- obniżanie limitów uprawnień do emisji CO₂;
- polityka Państwa dotycząca odnawialnych źródeł energii;
- poziom zużycia energii elektrycznej.

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

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

W 2008 roku kontynuowane będą działania promujące kotły o parametrach nadkrytycznych, kotły z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, kotły odzyskowe, w tym kotły współpracujące z turbiną gazową, diagnostykę, modernizację i naprawę kotłów i urządzeń przykotłowych, oraz elementy kotłowni.

3. Prognozy działalności Grupy na rok 2008

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

Planowane na rok 2008 nakłady inwestycyjne dotyczyć będą zakupu udziałów / akcji wybranych spółek krajowych i zagranicznych o podobnym profilu działalności, których nabycie zwiększy bądź uzupełni zakres oferty produktowej Grupy oraz zakupu produkcyjnych maszyn i urządzeń, a także oprogramowania, sprzętu komputerowego oraz dalszej modernizacji budynków i budowli.

Inwestycje będą finansowane głównie ze środków własnych Grupy, w tym pozyskanych z przeprowadzonej w ubiegłym roku emisji akcji serii I.

Nie przewiduje się zaciągania inwestycyjnych kredytów celowych. Część nakładów inwestycyjnych może zostać zrealizowana z wykorzystaniem leasingu.

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

Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku i porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 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;
- 2) wedle najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku oraz porównywalne skonsolidowane dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 3) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy członków Zarządu

30 września 2008 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu
30 września 2008 roku	Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu
30 września 2008 roku	Eugeniusz Myszk	Wiceprezes Zarządu
30 września 2008 roku	Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu