

**ROCZNE SPRAWOZDANIE**  
z działalności  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**RAFAKO**  
w  
**Raciborzu**

za rok zakończony  
31 grudnia 2005 roku

30 marca 2006 roku

## Spis treści

nr strony

I. Wstęp .....	1
II. Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych jednostki dominującej: .....	2
III. Sytuacja gospodarcza i finansowa .....	3
1. Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy .....	3
2. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych .....	4
2.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura .....	4
2.2. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży .....	6
2.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych .....	6
2.4. Dochody i ich struktura .....	6
2.5. Rentowność i zwrot z kapitału własnego .....	7
2.6. Płynność finansowa .....	7
2.7. Stan zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek .....	8
2.8. Ocena wypłacalności .....	8
2.9. Struktura finansowania aktywów .....	8
2.10. Wysokość i struktura skonsolidowanego kapitału własnego Grupy .....	9
IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy w 2005 roku, aż do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	10
V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2006 .....	12
1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna .....	12
2. Działalność marketingowa .....	13
3. Prognozy działalności Grupy na rok 2006 .....	13

### Załączniki:

Nr 1	Zestawienie wskaźników za 2005 i 2004 rok.
Nr 2	Zestawienie pożyczek udzielonych przez Grupę Kapitałową RAFAKO na dzień 31 grudnia 2005 roku.
Nr 3	Zestawienie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę Kapitałową RAFAKO wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.
Nr 4	Zestawienie aktualnych na dzień 31 grudnia 2005 roku gwarancji udzielonych w imieniu Grupy Kapitałowej RAFAKO.
Nr 5	Poręczenia udzielone wewnątrz Grupy Kapitałowej RAFAKO wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku.
Nr 6	Rachunek zysków i strat za 2005 i 2004 rok.
Nr 7	Bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika.
Nr 8	Zestawienie czynnych na 31 grudnia 2005 roku akredytyw otwartych na zlecenie Grupy.

## I. 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 pyłowymi, fluidalnymi i rusztowymi 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 wyposażyla w swoje kotły energetyczne należą m.in.: Elektrociepłownie Warszawskie, Kogeneracja Wrocław, Zespół Elektrociepłowni Łódź, Zespół Elektrociepłowni Wybrzeże, Elektrociepłownia Zielona Góra, jak również elektrownie: Opole, Belchatów, Kozienice, Dolna Odra, Rybnik, Pątnów – Adamów – Konin, Turów oraz elektrownie wchodzące w skład Południowego Koncernu Energetycznego.

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

W trakcie realizacji pozostaje kontrakt na dostawę kotła o parametrach nadkrytycznych dla bloku energetycznego o mocy 460 MW w Elektrowni Pątnów II, w 2005 roku rozpoczęła się realizacja kontraktu na dostawę kotła dla nowego bloku nadkrytycznego o mocy 833 MW dla Elektrowni Belchatów. Bloki te będą również wyposażone przez jednostkę dominującą w instalacje odsiarczania spalin.

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.

W 1998 roku, w Elektrowni Siersza jednostka dominująca oddała do użytku wysokosprawną instalację odsiarczania spalin metodą półsuchą. W Elektrowni Belchatów przekazano w latach 2000 – 2003 dwie instalacje odsiarczania spalin metodą mokrą. W 2004 roku podpisano kolejny kontrakt z Elektrownią Belchatów na wykonanie następnej instalacji odsiarczania spalin dla bloków 3 i 4. W roku 2005 podpisano kontrakty na budowę tego typu instalacji w Elektrowni Pątnów i Elektrowni Ostrołęka.

Coraz bardziej istotny staje się udział zagranicznej sprzedaży produktów i usług w sprzedaży jednostki dominującej (64% w roku 2005). 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.

Jednostka dominująca jest również, liczącym się na rynku europejskim, dostawcą elementów kotłowych. Klientami jednostki dominującej są między innymi firmy z takich krajów jak: Austria, Dania, Grecja, Holandia, Finlandia, Litwa, Niemcy, Serbia i Czarnogóra, Szwajcaria, Turcja.

Jednostka dominująca zdobywa również coraz silniejszą pozycję na zachodnioeuropejskim rynku kotłów do spalarni odpadów komunalnych, czego dowodem są podpisane w latach 2000 - 2005 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 przez jednostkę dominującą urządzenia znajdują się pod stałą opieką RAFAKO S.A. w zakresie serwisu, remontów, modernizacji poprawiających parametry eksploatacyjne oraz zmniejszających ich wpływ na środowisko naturalne.

Uzyskane certyfikaty wg norm PN – EN ISO 9001:2000, PN – EN ISO 14001, Dyrektywy 97/23/UE dla modułu H/H1 oceny wyrobów na zgodność z wymaganiami Dyrektywy, jak i certyfikat ASME Code mają na celu zapewnienie zaufania, że wytwarzane przez jednostkę dominującą urządzenia ciśnieniowe odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku Unii Europejskiej jak i USA.

Posiadane technologie, moce produkcyjne i referencje umożliwiają jednostce dominującej 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. Jednostka dominująca nie posiada samodzielnych / samofinansujących się oddziałów (zakładów).

## II. 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.

Spółka została wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Katowicach, w dniu 12 lutego 1993 roku pod nazwą „Fabryka Kotłów RAFAKO S.A.”<sup>1</sup>;

**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. Aktualna struktura akcjonariatu RAFAKO S.A. została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (Nota 32.1.).

---

<sup>1</sup> W dniu 24 sierpnia 2001 roku Jednostka dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 34143.

### III. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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

##### 1.1. Czynniki zewnętrzne:

- kontynuacja procesu prywatyzacji sektora energetycznego,
- polityka w zakresie nowych inwestycji w sektorze energetycznym,
- uregulowania rynku energii elektrycznej,
- polityka w zakresie dywersyfikacji paliw w energetyce,
- dostosowywanie polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów,
- nowelizacja ustawy „Prawo zamówień publicznych”,
- 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,
- poziom cen materiałów zaopatrzeniowych (głównie wyrobów hutniczych),
- kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro),
- stopień zaangażowania banków w zakresie finansowania i udzielania gwarancji bankowych na realizowane kontrakty przez spółki Grupy,
- ryzyko realizowalności należności Grupy od firmy ELEKTRIM – MEGADDEX S.A. (spółka zależna od ELEKTRIM S.A.) których wartość netto na koniec 2005 roku wyniosła 15,8 miliona złotych – Nota 39.

##### 1.2. Czynniki wewnętrzne:

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

#### 2. Czynniki ryzyka finansowego

Czynniki ryzyka finansowego oraz ryzyko realizowalności należności wpływające na działalność Grupy zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w notach nr 40 i 41.

### 3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno - finansowych

#### 3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

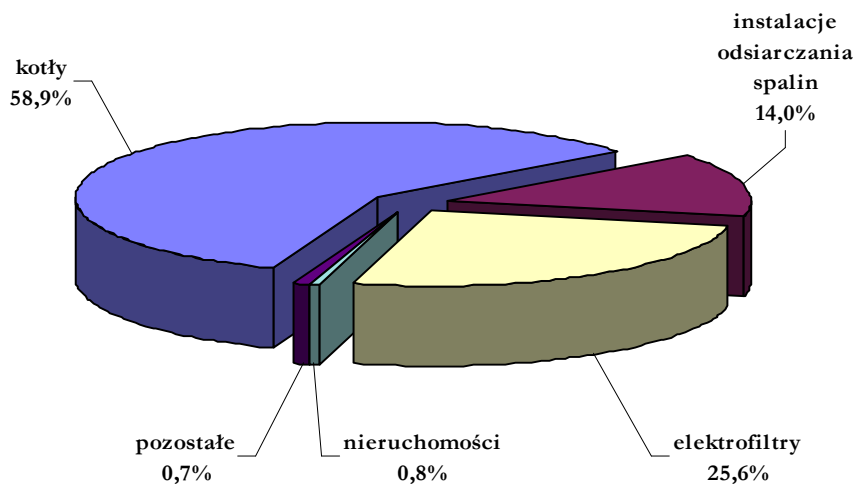
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2005 roku wyniosły 502 991 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży w roku ubiegłym o 108 652 tysiące złotych (o 27,6%). Wzrost przychodów ze sprzedaży przede wszystkim jest następstwem wzrostu sumy wartości kontraktów podpisanych w roku 2004 (w porównaniu z wartością kontraktów zdobytych w latach poprzednich), których realizacja w całości lub części nastąpiła w analizowanym okresie.

Grupa przewiduje, że wartość sprzedaży w 2006 roku, w związku z posiadaniem portfelem zamówień (o łącznej wartości ponad 1,5 miliarda złotych na koniec grudnia 2005 roku) oraz w następstwie zamówień przewidywanych do zdobycia, będzie wyższa od sprzedaży uzyskanej w 2005 roku.

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 99,5% sumy przychodów Grupy. Uzupełnieniem sprzedaży produktów była sprzedaż towarów i materiałów (0,5% sumy przychodów ze sprzedaży).

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 58,0%, co oznacza wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 4,9 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej w 2005 roku wyniosła 291 727 tysięcy złotych i była o 39,4% wyższa od wartości sprzedaży w 2004 roku, w którym wyniosła 209 214 tysięcy złotych.

Struktura asortymentowa sprzedaży w 2005 roku, przedstawiała się następująco:



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

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (Nota 7).

GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO  
Sprawozdanie z działalności za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku

Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy w 2005 roku w porównaniu do 2004 roku, byli:

- na rynku polskim:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za rok zakończony 31 grudnia 2005		Sprzedaż za rok zakończony 31 grudnia 2004	
		Wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
El. Belchatów S.A.	łódzkie	80 875	16,1%	21 817	5,5%
El. Kozienice S.A.	mazowieckie	15 631	3,1%	–	–
El. Rybnik S.A.	śląskie	14 098	2,8%	21 420	5,4%
Elana Toruń S.A.	kujawsko-pomorskie	12 205	2,4%	5 964	1,5%
ZE PAK S.A.	wielkopolskie	8 452	1,7%	555	0,1%
El. Stalowa Wola S.A.	podkarpackie	8 047	1,6%	–	–
ELEKTRIM MEGADDEX S.A.*	mazowieckie	5 213	1,0%	23 777	6,0%
Pozostali	różne	66 743	13,3%	111 592	28,3%
<b>Razem</b>		<b>211 264</b>	<b>42,0%</b>	<b>185 125</b>	<b>46,9%</b>

\*spółka z grupy podmiotów powiązanych z Grupą RAFAKO

- na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za rok zakończony 31 grudnia 2005		Sprzedaż za rok zakończony 31 grudnia 2004	
		Wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
Baumgarte Boiler Systems & Services	Niemcy	36 082	7,2%	2 495	0,6%
Andritz OY	Finlandia	28 162	5,6%	5 303	1,3%
JugoElektro AD	Serbia i Czarnogóra	24 695	4,9%	13 182	3,3%
Martin GmbH	Niemcy	19 975	4,0%	31 328	7,9%
NEM BV	Holandia	15 772	3,1%	20 631	5,2%
Babcock & Wilcox Volund A/S	Dania	15 382	3,1%	7 931	2,0%
Inova France S.A.	Francja	14 210	2,8%	45	0,0%
Austrian Energy & Enviroment AG	Austria	12 057	2,4%	1 176	0,3%
INDUTECH Industrietechnik GmbH	Belgia	7 534	2,4%	2 106	0,5%
Von Roll Enviromental Technology Ltd	Szwajcaria	5 913	1,2%	25 472	6,5%
Pozostali	Różne	111 945	22,3%	99 545	25,2%
<b>Razem</b>		<b>291 727</b>	<b>58,0%</b>	<b>209 214</b>	<b>53,1%</b>

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

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

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2005 roku wyniosły 450 306 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 502 991 tysięcy złotych, dało Grupie zysk brutto na sprzedaży w wysokości 52 685 tysięcy złotych.

Suma kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu wyniosła 39 013 tysięcy złotych wobec 36 110 tysięcy złotych rok wcześniej.

Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz zmiany stanu rezerw na kontraktach długoterminowych (saldo rezerw na sumę 3 029 tysięcy złotych), skorygowany zysk na sprzedaży wyniósł 16 701 tysięcy złotych (31 grudnia 2004: 13 402 tysiące złotych).

### 3.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych

W 2005 roku Grupa zanotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej po wyłączeniu zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe, w wysokości 2 283 tysiące złotych (w 2004 roku zysk wyniósł 955 tysięcy złotych), co wynikało:

- |   |                  |
|---|------------------|
| 1. ze zmiany salda rezerwy na gwarancje wraz z kosztami okresu gwarancyjnego    | (3 775) tys. zł, |
| 2. z utworzenia rezerw na nagrody jubileuszowe                                  | (672) tys. zł,   |
| 3. z utworzenia odpisu aktualizującego wartość zapasów                          | (406) tys. zł,   |
| 4. z kosztów poniesionych prac badawczo-rozwojowych                             | (380) tys. zł,   |
| 5. ze zmiany salda rezerw na kary kontraktowe wraz z kosztami kar kontraktowych | 2 234 tys. zł,   |
| 6. zmiany wartości odpisu aktualizującego wartość należności                    | 709 tys. zł,     |
| 7. z zysku na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                             | 508 tys. zł,     |
| 8. z salda pozostałych rezerw   | 198 tys. zł,     |
| 9. z ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych               | (699) tys. zł.   |

Działalność finansowa w 2005 roku przyniosła Grupie stratę w wysokości 7 008 tysięcy złotych (w 2004 roku Grupa poniosła stratę w wysokości 12 210 tysięcy złotych), co wynikało:

- |   |                  |
|---|------------------|
| 1. z odsetek od kredytów i pożyczek, prowizji oraz z odsetek od zobowiązań przeterminowanych                    | (6 634) tys. zł, |
| 2. z ujemnego salda różnic kursowych  | (3 734) tys. zł, |
| 3. z odsetek z tytułu: przeterminowanych należności, udzielonych pożyczek, lokat, rachunków bankowych, na sumę: | 1 235 tys. zł,   |
| 4. z dyskonta rozrachunków długoterminowych   | 1 086 tys. zł,   |
| 5. z wyceny opcji walutowych  | 444 tys. zł,     |
| 6. z rozwiązania odpisu aktualizującego wartość inwestycji  | 345 tys. zł,     |
| 7. z przychodów z inwestycji  | 251 tys. zł,     |
| 8. z salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych   | (1) tys. zł.     |

### 3.4. Dochody i ich struktura

W 2005 roku zysk brutto i netto Grupy wyniósł odpowiednio 7 410 tysięcy złotych i 5 720 tysięcy złotych. W analogicznym okresie poprzedniego roku Grupa wypracowała zysk w wysokości 2 147 tysięcy złotych brutto (1 564 tysiące złotych netto).

Największy wpływ na wysokość zysku brutto, przy stracie na pozostałej działalności operacyjnej (2 283 tysiące złotych) oraz stracie na działalności finansowej (7 008 tysięcy złotych), miał zysk na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw (16 701 tysięcy złotych).

W 2005 roku nie zanotowano nietypowych zdarzeń i czynników mających istotny wpływ na wynik na działalności gospodarczej.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za 2005 rok prognozami wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa takich prognoz nie publikowała.



### 3.5. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W 2005 roku, w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego, odnotowano spadek rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży o 2,2 punktu procentowego (z 12,7% do poziomu 10,5%) oraz spadek rentowności operacyjnej netto na sprzedaży o 0,8 punktu procentowego (z 3,5% do poziomu 2,7%).

Stopa zwrotu na kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2005 roku ukształtowała się na poziomie 2,6% (wobec 0,7 % w analogicznym okresie roku poprzedniego). Zwiększyła się również stopa zwrotu z aktywów Grupy (z 0,4% do 1,2%).

*Wskaźniki rentowności za lata 2004 i 2005 przedstawia załącznik nr 1.*

### 3.6. Płynność finansowa

W 2005 roku, wartość wskaźników mierzących płynność finansową Grupy pozostała na zadawalającym poziomie: wskaźnik „płynności bieżącej” wyniósł 1,45 a „płynności szybkiej” 1,37.

Okres rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług, na dzień 31 grudnia 2005 roku ukształtował się na poziomie 101 dni i był o 23 dni krótszy w porównaniu do okresu rotacji na dzień 31 grudnia 2004 roku.

W 2005 roku skróceniu okresu rotacji należności (o 23 dni) towarzyszyło skrócenie okresu rotacji zapasów (o 7 dni) oraz skrócenie okresu rotacji zobowiązań handlowych (o 22 dni), co spowodowało skrócenie cyklu rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) o 8 dni - z 77 dni w 2004 roku.

W 2005 roku Grupa terminowo regulowała swoje zobowiązania za wyjątkiem części zobowiązań wobec dostawców. Nieznaczne opóźnienia płatności zobowiązań handlowych nie miały charakteru ciągłego i były spowodowane opóźnieniami w regulowaniu należności przez klientów Grupy; opóźnienia te, nie stanowiły jednak zagrożenia dla kondycji i płynności finansowej Grupy.

Mając na względzie ryzyko zmiany wartości zlotówkowej i przepływów środków pieniężnych związane z kontraktami, których wartość jest denominowana w walutach obcych, Grupa stosuje „naturalny hedging” starając się podpisywać umowy z podwykonawcami i dostawcami w walucie kontraktu przychodowego. Ponadto, w najbliższym okresie Grupa zamierza wdrożyć procedury przewidujące wykorzystanie dostępnych instrumentów walutowych – kontraktów typu forward oraz opcji walutowych w zabezpieczeniu ryzyka walutowego związanego z realizowanymi kontraktami.

Zmiana cen instrumentów finansowych aktualnie nie stanowi dla Grupy ryzyka finansowego.

W celu dywersyfikacji ryzyka związanego z finansowaniem działalności Grupy kredytami bankowymi, w ostatnim okresie Grupa nawiązała współpracę z nowymi bankami, co spowodowało rozłożenie puli kredytowej na większą liczbę podmiotów i istotnie zmniejszyło ryzyko związane z uzależnieniem się od konkretnych banków wspomagających krótkoterminowo finansowanie działalności bieżącej Grupy.

Uregulowanie zaległych należności związanych z restartem projektu PAK II zdecydowanie poprawiło płynność Grupy i zminimalizowało konieczność korzystania z kredytów bankowych w celu regulowania bieżących zobowiązań. Nominalna wartość linii kredytowych, do których ma dostęp Grupa skutecznie zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności wobec Grupy.

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

Informacja w zakresie instrumentów finansowych oraz w zakresie celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym została przedstawiona w punktach 40 i 41 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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

*Wykaz pożyczek udzielonych przez Grupę Kapitałową RAFAKO przedstawia załącznik Nr 2.*

### 3.7. Stan zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek

W 2005 poziom zobowiązań Grupy wobec jej wierzycieli uległ zwiększeniu o 36 714 tysięcy złotych. Suma zobowiązań długo - i krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniosła 234 986 tysięcy złotych wobec 198 272 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2004 roku.

Główną przyczyną wzrostu zobowiązań był wzrost przychodów przyszłych okresów o 79 266 tysiące złotych, w tym głównie z tytułu wzrostu poziomu zaliczek otrzymanych na poczet przyszłych dostaw o 38 235 tysięcy złotych oraz rozliczeń okresowych biernych o 76 934 tysiące złotych. Wzrost zobowiązań wynikał głównie ze zwiększonych przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitałów własnych, na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniósł 0,4% i był o 19,4 punktu procentowego niższy od wskaźnika zadłużenia na koniec 2004 roku.

Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek na koniec grudnia 2005 wyniosło 900 tys. zł i jest zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych.

*Opis zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek według okresów wymagalności zawiera załącznik Nr 3, wskaźniki płynności i zadłużenia na dzień 31 grudnia 2004 i 31 grudnia 2005r. przedstawia załącznik Nr 1.*

### 3.8. Ocena wypłacalności

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami (długo i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Grupy spłaty jej zadłużenia, w ciągu 2005 roku zwiększył się i na koniec roku wyniósł 51,2% (wobec 47,6% na koniec 2004 roku).

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań Grupy z tytułu udzielonych w imieniu Grupy gwarancji bankowych, których suma na koniec grudnia 2005 roku wyniosła 215 599 tysięcy złotych oraz akredytyw otwartych na Grupy, których suma na koniec grudnia 2005 roku wyniosła 6 923 tysiące złotych.

W porównaniu z końcem 2004 roku, wartość udzielonych za Grupę gwarancji bankowych oraz udzielonych przez Grupę poręczeń zwiększyła się o 34 005 tysięcy złotych. Wzrost zobowiązań warunkowych wynikał głównie z konieczności zapewnienia gwarancji dla realizowanego kontraktu o wartości 121,7 miliona złotych na projekt i budowę „pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin dla Elektrowni „Ostrołęka B” w Ostrołęce.

*Wykaz udzielonych za Grupę Kapitałową RAFAKO gwarancji bankowych i udzielonych poręczeń wewnątrz Grupy Kapitałowej RAFAKO oraz otwartych akredytyw na zlecenie Grupy przedstawiają załączniki Nr 4, 5 i 8.*

### 3.9. Struktura finansowania aktywów

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2004 roku, zmniejszył się o 3,6 punktu procentowego i wyniósł 47,5%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego, długoterminowych rezerw na zobowiązania oraz długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 29,1% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2005 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 148 897 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe w wysokości 309 765 tysięcy złotych były finansowane:
  - kapitałem stałym w 29,1%,
  - kapitałem akcjonariuszy mniejszościowych w 1,9 %,
  - zobowiązaniami handlowymi w 18,5 %,
  - bieżącą częścią oprocentowanych kredytów i pożyczek w 0,3 %,
  - pozostałymi typami zobowiązań krótkoterminowych w 50,2 %.

W 2005 roku jednostki wchodzące w skład Grupy nie przeprowadziły emisji papierów wartościowych.

#### 4. Opis głównych inwestycji w zakresie aktywów trwałych

W 2005 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwale na sumę 10 482 tysiące złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwale 9 943 tys. zł,
- na wartości niematerialne 539 tys. zł.

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych, realizowanych w analizowanym okresie, były głównie zakupy maszyn i urządzeń do produkcji, sprzętu komputerowego oraz modernizacja nieruchomości. Inwestycje były finansowane ze środków własnych Grupy.

W roku 2005 jednostka dominująca przyjęła do użytkowania środki transportu na mocy umów leasingu finansowego w wysokości 418 tysięcy złotych.

W 2005 roku, Grupa nie inwestowała w papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe. Grupa nie dokonywała również inwestycji w zakresie zakupu nieruchomości.

Jednostka dominująca Grupy nie nabywała w 2005 roku akcji własnych i nie planuje ich nabywania w najbliższym okresie.

Główne inwestycje w aktywa trwale Grupy zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notach od nr 15. do nr 23.

#### 5. Kapitał własny i akcjonariat Grupy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku, skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO wynosił 217 748 tysięcy złotych, z tego:

- kapitał akcyjny jednostki dominującej wynosił 34 800 tysięcy złotych i był podzielony na 17 400 000 akcji zwykłych serii A,B,C,D,E,F,G,H,
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wynosiła 36 778 tysięcy złotych,
- kapitał zapasowy wynosił 45 373 tysiące złotych,
- zyski zatrzymane wynosiły 100 797 tysięcy złotych,
- kapitał akcjonariuszy mniejszościowych wynosił 5 928 tysięcy złotych.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2005 roku nie zanotowano zmiany stanu kapitału akcyjnego oraz kapitału z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej. Grupa zanotowała wzrost kapitału zapasowego o kwotę 3 556 tysięcy złotych i spadek zysków zatrzymanych o kwotę 1 662 tysiące złotych. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych wzrósł o kwotę 332 tysiące złotych.

Łączną liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji jednostki dominującej przedstawia nota 32.1. skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jednostka dominująca nie posiada żadnych informacji na temat zawartych umów, które w przyszłości mogą wpłynąć na zmianę struktury jej akcjonariatu.

Liczbę akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w nocie 39.7.

Informacje o powiązaniach kapitałowych jednostek wchodzących w skład Grupy zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 39.

#### **IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy w 2005 roku, aż do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **1. Podpisanie istotnych zamówień przez jednostki Grupy:**

- a) podpisanie umowy z firmą PAK Odsiarczanie Sp. z o.o. o wartości 298 miliona złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wykonanie, montaż i rozruch w systemie „pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin metodą mokrą wapienno – gipsową dla bloków 1 – 4 ( o mocy 200MW każdy ) w Elektrowni Pątnów;
- b) podpisanie umowy o wartości 121,7 miliona złotych z Zespołem Elektrowni Ostrołęka S.A. na dostawę „pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin (IOS) w Elektrowni „Ostrołęka B” w Ostrołęce;
- c) podpisanie umowy o wartości około 10,5 miliona EUR z Elektrownią Litewską S.A. na modernizację obrotowych podgrzewaczy powietrza dla czterech bloków w tej Elektrowni;
- d) podpisanie umowy o wartości 4,16 miliona EUR z firmą NEM BV z siedzibą w Leiden – Holandia na transport i montaż dwóch kotłów do termicznej utylizacji odpadów komunalnych dla firmy AFVAL ENERGIE BEDRIJF – Amsterdam. W roku poprzedzających zawarcie ww. umowy RAFAKO S.A. zawarła z tym klientem kilka innych umów o łącznej wartości około 0,8 miliona EUR;
- e) podpisanie aneksu do umowy z Elektrownią Belchatów S.A. na projekt i budowę „pod klucz” dwóch Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków nr 3 i 4 w Elektrowni Belchatów S.A. Po podpisaniu aneksu wartość umowy wzrosła do kwoty około 70,3 miliona EUR;
- f) podpisanie umowy z firmą GAMA Power Systems and Contracting Inc. z siedzibą w Ankarze (Turcja) o wartości około 8 milionów USD, której przedmiotem jest dostawa elementów ciśnieniowych do dwóch kotłów olejowych w hucie ISDEMIR w miejscowości Iskenderum – Turcja. Umowę podpisano 3 lutego 2006 roku;
- g) w związku z problemami z zamknięciem finansowania inwestycji w Elektrowni Pątnów II (umowa pomiędzy konsorcjum RAFAKO S.A. i ALSTOM Power Boiler GmbH, a firmą ELEKTRIM – MEGADEX S.A. z roku 2001) od maja 2003 roku realizacja kontraktów związanych z tą inwestycją była zawieszona.

We wrześniu 2005 roku podpisano umowę pomiędzy Konsorcjum RAFAKO S.A. i ALSTOM Power Boiler GmbH z firmą SNC Lavalin Sp. z o.o. (Generalny Wykonawca), której przedmiotem jest dokończenie prac związanych z dostawą kotła dla bloku energetycznego o mocy 460 MW w Elektrowni Pątnów II.

Wartość umowy wynosi około 9,9 miliona EUR, natomiast termin zakończenia prac określono na listopad 2007 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom w stosunku do pierwotnej umowy z dnia 12 kwietnia 2001 roku zawartej z firmą ELEKTRIM – MEGADEX S.A. W ramach dokończenia inwestycji w Elektrowni Pątnów II RAFAKO S.A. zawarła również z firmą SNC Lavalin Sp. z o.o. umowy na dostawę Instalacji Odsiarczania Spalin oraz absorbera dla ww. bloku energetycznego o łącznej wartości 7,3 miliona EUR.

Jednocześnie Konsorcjum RAFAKO S.A. i ALSTOM Power Boiler GmbH, podpisało z firmą ELEKTRIM – MEGADEX S.A. umowę o rozwiązaniu umowy z dnia 12 kwietnia 2001 roku, dokonano wszelkich rozliczeń finansowych z tytułu realizacji ww. umowy oraz wypłacono rekompensaty dla konsorcjum za okres zawieszenia.

W dniu 21 września 2005 roku jednostka zależna ELWO S.A. podpisała z firmą ELEKTRIM – MEGADDEX S.A. warunkową Umowę Rozwiązania do umowy z dnia 19 marca 2002 roku, której przedmiotem jest dostarczenie przez ELWO S.A. i realizacja „pod klucz” kompletnego urządzenia odpylającego spaliny z kotła pyłowego o parametrach nadkrytycznych w Elektrowni Pątnów II, jednocześnie podpisując w dniu 26 września 2005 roku Nową Umowę o Podwykonawstwo z SNC Lavalin Polska Sp. z o.o. na dokończenie budowy.

Do dnia 31 grudnia 2005 roku wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione i obie powyższe umowy weszły w życie. Na dzień 31 grudnia 2005 roku jednostka zależna nie posiada przeterminowanych nie zapłaconych wierzytelności z kontraktu PAK, za wyjątkiem wstrzymanych zgodnie z warunkami umowy rat gwarancyjnych;

- h) podpisanie umowy z firmą BOT Elektrownia Belchatów S.A. o wartości 42,98 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest wykonanie kompleksowej modernizacji Instalacji Odsiarczania Spalin na blokach numer 8, 10, 11,12 w BOT Elektrownia Belchatów S.A. Umowę podpisano w dniu 15 marca 2006 roku;
- i) podpisanie umowy z firmą Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o. o wartości 14,5 miliona EUR, której przedmiotem jest wykonanie projektu i budowa „pod klucz” układu odwadniania i magazynowania gipsu oraz układu oczyszczania ścieków z instalacji odsiarczania spalin w Elektrowni Pątnów. Umowa została podpisana w dniu 21 marca 2006 roku.

## 2. Inne, istotne zdarzenia (umowy):

- a) podpisanie przez RAFAKO S.A. umowy o wartości około 14,5 miliona złotych z firmą REMAK S.A. na wykonanie prac montażowych trzech kotłów do utylizacji odpadów komunalnych w miejscowości Allington (Wielka Brytania),
- b) przesunięcie terminu spłaty kredytu w wysokości 13 milionów EUR określonego w umowie z dnia 31 sierpnia 2004 roku zawartej przez RAFAKO S.A. z ING Bankiem Śląskim, do dnia 31 marca 2006 roku. Inne warunki umowy pozostały bez zmian,
- c) przesunięcie terminu spłaty kredytu w wysokości 20 milionów złotych określonego w umowie z dnia 10 sierpnia 2004 roku zawartej przez RAFAKO S.A. z DZ Bank Polska S.A., do dnia 29 listopada 2006 roku. Inne warunki umowy pozostały bez zmian,
- d) zawarcie w dniu 9 sierpnia 2005 roku przez spółkę zależną ELWO S.A. dwóch znaczących umów pomiędzy Konsorcjum: Fabryką Elektrofiltrów ELWO S.A. i NUROL Makina VE SANAYI A.S. w Turcji, a EUAS Electricity Generation Corporation Thermal Power Plants and Mining Fields Departament w Turcji,  
Przedmiotem pierwszej umowy jest modernizacja elektrofiltrów bloków I - IV w Elektrowni SEYITOMER, a jej wartość wynosi około 17,5 miliona EUR (w konsorcjum kwota przypadająca na ELWO S.A. to około 8,8 miliona EUR),  
Przedmiotem drugiej umowy jest modernizacja elektrofiltrów bloków I - II w Elektrowni SOMA w Turcji, której wartość wynosi około 8,9 miliona EUR (w konsorcjum kwota przypadająca na ELWO S.A. to około 4,5 miliona EUR),
- e) zawarcie w dniu 7 listopada 2005 roku przez spółkę zależną ELWO S.A. umowy z firmą VATTENFALL EUROPE GENERATION AG & Co. KG o wartości około 13 mln EUR, której przedmiotem jest:
  - wykonanie dokumentacji dla uzyskania pozwolenia budowlanego,
  - wykonanie projektów technicznych (opcja 1),
  - dostawa, montaż, nadzór montażowy, uruchomienie elektrofiltru w Elektrowni BOXBERG w Niemczech (opcja 2),Warunkiem wejścia umowy w życie jest zamówienie przez klienta opcji 1 i 2, które musi nastąpić najpóźniej do dnia 30 czerwca 2007 roku,
- f) oświadczenie Zarządu RAFAKO S.A. o przyjęciu do stosowania w spółce Zasad Ładu Korporacyjnego w zakresie opisanym w dokumencie „Dobre praktyki 2005”,

- g oświadczenie Zarządu RAFAKO S.A. o niestosowaniu 14 Zasady Ładu Korporacyjnego, polegającej na dokonaniu zmiany statutu poprzez umieszczenie w nim wymogu uzyskania 75% większości głosów dla podjęcia uchwały w sprawie zdjęcia z porządku obrad lub zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej na wniosek akcjonariuszy w porządku obrad walnego zgromadzenia, ogłoszonego w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Zarząd RAFAKO S.A. nie stosuje ww. zasady z uwagi na fakt, iż nie zostały dokonane stosowne zmiany w Statucie Spółki w zakresie opisanym powyżej. Powyższa decyzja została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą RAFAKO S.A.,
- h obniżenie kapitału zakładowego jednostki zależnej PGL DOM Sp. z o.o. z kwoty 17,33 miliona złotych do kwoty 12,7 miliona złotych,
- i zbycie przez spółkę zależną PPU RAFAKO EKO Sp. z o.o. 100% udziałów w Spółce RBS EKO Sp. z o.o. z siedzibą w Nędzy k/Raciborza za łączną kwotę 1,00 zł na rzecz spółki PGL DOM Sp. z o.o. w Raciborzu,
- j złożeniu wniosku o otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki RBS EKO Sp. z o.o. z siedzibą w Nędzy k/Raciborza - spółka zależna w 100% od emitenta. Przedmiotowy wniosek został złożony w dniu 5 stycznia 2006 roku do Sądu Rejonowego w Gliwicach Wydział X Gospodarczy KRS przez Likwidatora spółki,
- k w dniu 20 lipca 2005 roku, Rada Nadzorcza jednostki dominującej RAFAKO S.A. działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem 130, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki. Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. W przeszłości jednostka dominująca korzystała z usług Firmy Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej RAFAKO za lata 2002 – 2004,
- 22 lipca 2005 roku Spółka zawarła umowę z firmą Ernst & Young Audit Sp. z o.o. na przegląd i badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2005. Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 250 tysięcy złotych plus dodatkowe koszty bezpośrednie nie więcej niż 20 tysięcy złotych (za rok 2004 odpowiednio 240 tysięcy złotych plus do 15 tysięcy złotych),
- l utworzenie oddziału firmy ELWO S.A. w Niemczech i Bułgarii.

W 2005 roku nie dokonywano zmian w podstawowych zasad zarządzania Grupą Kapitałową.

## V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2006

Podstawowymi działaniami Grupy w 2006 roku będzie doskonalenie jakości wytwarzania, działania rozwojowe oraz konsolidacja oferty odpowiadającej aktualnym potrzebom klientów Grupy.

### 1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna

W roku 2006 będą prowadzone prace w zakresie:

- rozwijania nowych technologii dla wytwarzania kotłów;
- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania IOS metodą mokrą wapienną;
- weryfikacji modeli obliczeniowych dla pól suchej metody odsiarczania;
- audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań Dyrektywy nr 97/23/UE;

- audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań normy ISO-PN 9001:2000 oraz ISO-PN 14001 – 2005;
- recertyfikacji RAFAKO S.A. w zakresie wymagań ASME CODE;
- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań dyrektywy europejskich nr 761/2004 – EMAS 2004;
- podjęcia działań w RAFAKO S.A. mających na celu certyfikację w zakresie wymagań normy PN 18001:2004.

## **2. Działalność marketingowa**

W 2006 roku kontynuowane będą działania promujące kotły o parametrach nadkrytycznych, kotły z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym, kotły odzyskowe, w tym kotły współpracujące z turbiną gazową, diagnostykę, modernizację i naprawę kotłów i urządzeń przykotłowych, oraz elementy kotłów.

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związane z tym ułatwienia w przepływie towarów oraz stopniowe otwieranie europejskiego rynku pracy dla polskich pracowników (likwidacja obowiązku uzyskiwania pozwoleń na pracę), sprzyjać będzie zwiększeniu wartości eksportu i poszerzeniu oferty Grupy.

Konieczność dostosowywania polskich norm w zakresie ekologii do europejskich standardów powoduje, że Grupa nadal będzie się angażowała na rynku instalacji 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, szczególną uwagę Grupa zamierza poświęcić klientom z obszaru tzw. „małej energetyki”, eksploatujących przede wszystkim kotły rusztowe, w większości wymagające poważnych modernizacji.

## **VI. Prognozy działalności Grupy na rok 2006**

Prognozy działalności Grupy na rok 2006, 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 2006 roku aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

Planowane na rok 2006 nakłady inwestycyjne przede wszystkim dotyczyć będą zakupu produkcyjnych maszyn i urządzeń, a także oprogramowania, sprzętu komputerowego oraz dalszej modernizacji budynków i budowli. Inwestycje będą finansowane głównie ze środków własnych Grupy.

## Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku i porównywalne skonsolidowane dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2004 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 roczne sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy członków Zarządu

30 marca 2006 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu	.....
30 marca 2006 roku	Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu	.....
30 marca 2006 roku	Eugeniusz Myszka	Wiceprezes Zarządu	.....
30 marca 2006 roku	Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu	.....