

SPRAWOZDANIE
z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ
RAFAKO
w
Raciborzu

za rok zakończony
31 grudnia 2006 roku

15 marca 2007 roku

Spis treści

nr strony

Wstęp.....	1
Ważniejsze daty z historii powstania i zmian własnościowych jednostki dominującej	2
I. Sytuacja gospodarcza i finansowa	3
1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla bieżących wyników finansowych oraz rozwoju Grupy.....	3
2. Istotne zagrożenia	3
3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	4
3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura.....	4
3.2. Koszty działalności operacyjnej i ich struktura oraz wynik brutto na sprzedaży	6
3.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne, wynik na operacjach finansowych.....	6
3.4. Dochody i ich struktura	7
3.5. Rentowność i zwrot z kapitału własnego	7
3.6. Płynność finansowa.....	7
3.7. Stan zadłużenia	8
3.8. Ocena wypłacalności	8
3.9. Struktura finansowania aktywów.....	9
3.10. Aktywa trwałe	9
3.11. Kapitał własny i akcjonariat Grupy.....	10
3.12. Dostępność materiałów do produkcji.....	11
3.13. Pracownicy	11
4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	12
II. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy w roku 2006, aż do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	14
1. Podpisanie istotnych zamówień przez jednostki Grupy:.....	14
2. Inne, istotne zdarzenia (umowy):	16
III. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2007.....	17
1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna.....	17
2. Działalność marketingowa	18
3. Prognozy działalności Grupy na rok 2007.....	18

Załączniki:

- Nr 1 Zestawienie wskaźników za lata 2006 i 2005.
- Nr 2 Bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku - struktura, zmiana stanów i dynamika.
- Nr 3 Skonsolidowany rachunek zysków i strat za lata 2006 i 2005.
- Nr 4 Struktura i dynamika skonsolidowanego wyniku brutto w 2006 i 2005 roku.
- Nr 5 Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w 2006 i 2005 roku.
- Nr 6 Zestawienie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Grupę Kapitałową RAFAKO wg stanu na 31 grudnia 2006 roku.
- Nr 7 Zestawienie aktualnych na 31 grudnia 2006 roku gwarancji udzielonych za Grupę RAFAKO.
- Nr 8 Zestawienie poręczeń udzielonych wewnątrz Grupy Kapitałowej RAFAKO wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku.
- Nr 9 Zestawienie czynnych na 31 grudnia 2006 roku akredytyw otwartych na zlecenie Grupy.
- Nr 10 Zestawienie umów ubezpieczeniowych Grupy Kapitałowej RAFAKO obowiązujących na dzień 31 grudnia 2006 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 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, a w 2006 na kompleksową modernizację instalacji odsiarczania spalin dla bloków 8, 10, 11, 12. W latach 2005 – 2006 podpisano kontrakty na budowę tego typu instalacji w Elektrowni Pątnów, Ostrołęka, Jaworzno i Skawina.

Istotny jest również udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży jednostki dominującej (34,2% w roku 2006). 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, Belgia, Finlandia, Holandia, Litwa, Niemcy, Serbia, Szwecja, Turcja i Włochy.

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

Wszystkie dostarczone 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.

Uzyskanie, przedłużenie ważności certyfikatów wg PN – EN ISO 9001:2000, PN – EN ISO 14001:2005, Dyrektywy 97/23/UE dla modułu H/H1 oceny wyrobów na zgodność z wymaganiami Dyrektywy, mają na celu zapewnienie zaufania Klientów, że System Jakości gwarantuje, że wytwarzane przez jednostkę dominującą urządzenia ciśnieniowe odpowiadają technicznym wymogom bezpieczeństwa obowiązującym zarówno na rynku krajowym, zjednoczonym rynku Unii Europejskiej jak i USA. Wdrożenie wymagań EMAS w RAFAKO S.A. jest między innymi udokumentowaniem wiarygodności przekazy w odniesieniu do Klientów oraz lokalnego środowiska co do ponad standardowej dbałości jednostki dominującej o środowisko naturalne.

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).

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.”¹;

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

10 grudnia 1997 roku: wejście do Spółki inwestora strategicznego – ELEKTRIM S.A., który w następstwie przeprowadzonej przez RAFAKO S.A. emisji akcji serii H stał się właścicielem 46,38% kapitału zakładowego Spółki. Aktualna struktura akcjonariatu RAFAKO S.A. została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (Nota 30.4).

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

I. Sytuacja gospodarcza i finansowa

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

1.1. Czynniki zewnętrzne:

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

1.2. Czynniki wewnętrzne:

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

Opis celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z wyszczególnieniem najbardziej istotnych rodzajów ryzyk, przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w notcie nr 38.

Ryzyka i szanse związane z realizowanymi „umowami o budowę” zostały wyszczególnione w punkcie 6 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

2. Istotne zagrożenia

Istotnym zagrożeniem mogącym mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki Grupy jest ryzyko realizowalności należności Grupy od firmy ELEKTRIM-MEGADEX S.A. (spółka zależna od ELEKTRIM S.A.), których wartość netto na koniec grudnia 2006 roku wyniosła 14,9 miliona złotych – (por. punkt 37 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy).

3. Analiza podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

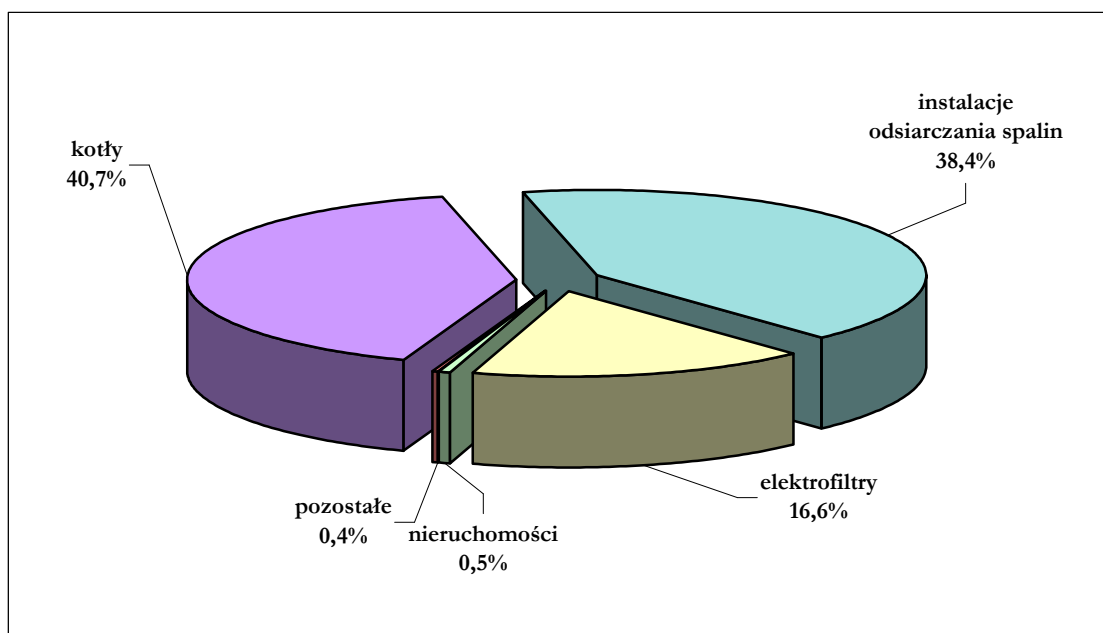
3.1. Przychody ze sprzedaży i ich struktura

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2006 roku wyniosły 777 214 tysięcy złotych i były wyższe w stosunku do sprzedaży roku poprzedniego o 274 223 tysiące złotych (o 54,5%).

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

Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem wyniósł 34,4%, co oznacza spadek w stosunku do ubiegłego roku o 23,6 punktu procentowego. Wartość sprzedaży zagranicznej w roku 2006 wyniosła 267 194 tysiące złotych i była o 8,4% niższa od wartości sprzedaży zagranicznej w roku 2005, w którym wyniosła 291 727 tysięcy złotych. Spadek sprzedaży zagranicznej wynika z większego zaangażowania Grupy w realizację kontraktów dla krajowych odbiorców – zwłaszcza w zakresie instalacji odsiarczania spalin (sprzedaż „krajowa” w roku 2006, w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła o 298,8 miliona złotych, tj. o 141,4%, w tym sprzedaż „urządzeń ochrony powietrza” wzrosła o 243,1 miliona złotych, tj. o 296,2%).

Struktura asortymentowa sprzedaży w roku 2006, przedstawiała się następująco:



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

Asortyment sprzedaży z podziałem na rynki sprzedaży został zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (Nota 5).

Głównymi odbiorcami wyrobów Grupy w roku 2006 w porównaniu do roku 2005, byli:

- na rynku polskim:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za rok 2006		Sprzedaż za rok 2005	
		Wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
El. Belchatów	łódzkie	176 441	22,70%	80 875	16,10%
PAK Odsiarczanie Sp. z o.o.	wielkopolskie	65 810	8,50%	1 164	0,20%
ZEC Ostrołęka S.A.	mazowieckie	59 846	7,70%	4 419	0,90%
SNC Lavalin Polska Sp. z o.o.	mazowieckie	45 102	5,80%	276	0,10%
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.	dolnośląskie	29 660	3,80%	1 228	0,20%
El. Rybnik S.A.	śląskie	18 418	2,40%	14 098	2,80%
El. Kozienice S.A.	mazowieckie	15 495	2,00%	15 631	3,10%
Elektrociepłownie Warszawskie S.A.	mazowieckie	11 066	1,40%	-	0,00%
Dalkia Łódź S.A.	łódzkie	10 570	1,40%	999	0,20%
Pozostali	różne	77 612	9,90%	92 574	18,30%
Razem		510 020	65,6%	211 264	41,9%

- na rynku zagranicznym:

Odbiorca	Region geograficzny	Sprzedaż za rok 2006		Sprzedaż za rok 2005	
		Wartość	udział w sprzedaży całkowitej	Wartość	udział w sprzedaży całkowitej
EUAS	Turcja	33 970	4,40%	4 621	0,90%
Visser&Smit Hanab Installatie bv	Holandia	21 906	2,80%	-	0,00%
Gama Power System Engineering and Contracting Inc.	Turcja	21 905	2,80%	-	0,00%
Kvaerner Power Oy	Finlandia	15 007	1,90%	8 003	1,60%
NEM bv	Holandia	13 183	1,70%	15 772	3,10%
AB Lietuvos Elektrine	Litwa	12 967	1,70%	3 893	0,80%
Balcka-Durr Austria GmbH	Austria	12 102	1,60%	-	0,00%
Richard Kablitz & Mitthof GmbH	Niemcy/Austria	11 482	1,50%	6 116	1,20%
Ansaldo Caldaie S.p.a.	Włochy	9 301	1,20%	-	0,00%
Vyncke Energietechnik N.V	Belgia	8 162	1,10%	2 811	0,60%
Babcock & Wilcox Volund A/S	Dania	7 266	0,90%	15 382	3,10%
Andritz OY	Finlandia	7 180	0,90%	28 162	5,60%
JugoElektro AD	Serbia i Czarnogóra	2 862	0,40%	24 695	4,90%
Martin GmbH	Niemcy	2 344	0,30%	19 975	4,00%
Baumgarte Boiler Systems & Services GmbH	Niemcy	1 642	0,20%	36 082	7,20%
Austrian Energy & Enviroment AG	Austria	582	0,10%	12 057	2,40%
Inova France S.A.	Francja	-	0,00%	14 210	2,80%
Pozostali	różne	85 333	10,90%	99 948	19,90%
Razem		267 194	34,4%	291 727	58,1%

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

3.2. Transakcje wewnątrz Grupy

W 2006 roku jednostka dominująca zawarła kilka umów z podmiotem z Grupy, których jednorazowa wartość przekraczała wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR:

Nazwa podmiotu	Przedmiot umowy	Wartość umowy (w tys. zł.)	Wartość umowy w tys. EURO*
ELWO S.A.	Wykonanie, dostawa, montaż kompletnego filtra workowego i instalacji odprowadzenia PPR dla IOS w Elektrowni Skawina S.A.	19 700	5 142
ELWO S.A.	Zaprojektowanie, wykonanie, dostawa i montaż kompletnego filtra workowego i instalacja odprowadzania PPR dla IOS Dalkia Łódź	6 400	1 676
ELWO S.A.	Dostawa elektrofiltru blok A1 w TENT Obrenovac Serbia – opracowanie dokumentacji projektowej, dostawy, nadzór montażowy, szkolenie	7 102	1 838

* - wg kursu z dnia dokonania transakcji

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

Koszt własny sprzedaży produktów, usług i materiałów w roku 2006 wyniósł 705 085 tysięcy złotych, co przy przychodach na poziomie 777 214 tysięcy złotych, dało Grupie zysk brutto na sprzedaży w wysokości 72 129 tysięcy złotych.

Po uwzględnieniu sumy kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu (40 118 tysięcy złotych) oraz zmiany stanu rezerw na kontraktach długoterminowych (utworzenie rezerw na kwotę 357 tysięcy złotych), skorygowany zysk na sprzedaży wyniósł 31 654 tysiące złotych (w roku 2005: 16 701 tysięcy złotych).

Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych przedstawiono w załączniku nr 5.

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

W roku 2006 roku Grupa zanotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej po wyłączeniu zmiany stanu rezerw na kontrakty długoterminowe, w wysokości 10 707 tysięcy złotych (w roku 2005 strata wyniosła 2 283 tysiące złotych), co wynikało z:

- | | |
|---|------------------|
| 1. rozwiązania odpisu aktualizującego nieruchomości | 2 814 tys. zł, |
| 2. rozwiązania odpisów aktualizujących wartość należności | 566 tys. zł, |
| 3. utworzenia rezerw na niewykorzystane urlopy | (343) tys. zł, |
| 4. utworzenia odpisów aktualizujących wartość zapasów | (1 034) tys. zł, |
| 5. utworzenia rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne | (1 241) tys. zł, |
| 6. utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne | (3 714) tys. zł, |
| 7. pozostałych kosztów | (7 755) tys. zł. |

Działalność finansowa w roku 2006 roku przyniosła Grupie stratę w wysokości 3 758 tysięcy złotych (w roku 2005 roku Grupa poniosła stratę w wysokości 7 008 tysięcy złotych), co wynikało z:

- | | |
|---|------------------|
| 1. z odsetek z tytułu: lokat, rachunków bankowych, udzielonych pożyczek, przeterminowanych należności, (in plus na wynik) | 3 405 tys. zł, |
| 2. przychodów z inwestycji | 575 tys. zł, |
| 3. dyskonta rachunków długoterminowych | 199 tys. zł, |
| 4. kosztów udzielonych prowizji bankowych | (5 232) tys. zł, |
| 5. ujemnego salda różnic kursowych | (1 950) tys. zł, |
| 6. odsetek z tytułu: przeterminowanych należności, udzielonych pożyczek, lokat, rachunków bankowych, na sumę | (511) tys. zł, |
| 7. salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych | (244) tys. zł. |

3.5. Dochody i ich struktura

W roku 2006 zysk brutto i netto Grupy wyniósł odpowiednio 17 189 tysięcy złotych i 13 339 tysięcy złotych. W poprzednim roku Grupa wypracowała zysk brutto w wysokości 7 410 tysięcy złotych oraz zysk netto w wysokości 5 720 tysięcy złotych.

Największy wpływ na wysokość zysku brutto, przy stracie na pozostałej działalności operacyjnej (10 707 tysięcy złotych) oraz stracie na działalności finansowej (3 758 tysięcy złotych), miał zysk na sprzedaży po uwzględnieniu zmiany stanu rezerw (31 654 tysiące złotych).

W roku 2006 nie zanotowano nietypowych zdarzeń i czynników mających istotny wpływ na wynik na działalności gospodarczej.

Nie można porównać wyników finansowych wykazanych w raporcie za rok 2006 wcześniej publikowanymi prognozami wyników za ten okres, ponieważ Grupa takich prognoz nie publikowała.

Strukturę i dynamikę skonsolidowanego wyniku brutto za lata 2006 i 2005 przedstawia załącznik nr 4.

3.6. Rentowność i zwrot z kapitału własnego

W roku 2006, w stosunku do roku poprzedniego, odnotowano spadek rentowności operacyjnej brutto na sprzedaży o 1,19 punktu procentowego (z 10,47% do poziomu 9,28%) oraz wzrost rentowności operacyjnej netto o 1,4 punktu procentowego (z 2,72% do poziomu 4,12%).

Stopa zwrotu na kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2006 roku ukształtowała się na poziomie 5,79% (wobec 2,63% w roku poprzednim). Zwiększyła się również stopa zwrotu z aktywów Grupy (z 1,25% do 1,94%).

Wskaźniki rentowności za lata 2006 i 2005 przedstawia załącznik nr 1.

3.7. Płynność finansowa

W roku 2006 wskaźnik „płynności bieżącej” Grupy wyniósł 1,16 a „płynności szybkiej” 1,12.

Okres rotacji należności krótkoterminowych z tytułu dostaw, robót i usług, na dzień 31 grudnia 2006 roku ukształtował się na poziomie 83 dni i był o 18 dni krótszy w porównaniu do okresu rotacji na dzień 31 grudnia 2005 roku.

W 2006 roku skróceniu okresu rotacji należności (o 18 dni) towarzyszyło skrócenie okresu rotacji zapasów (o 4 dni) oraz wydłużenie okresu rotacji zobowiązań handlowych (o 39 dni), co spowodowało skrócenie cyklu rotacji kapitału obrotowego (rotacja należności handlowych + rotacja zapasów – okres płatności zobowiązań handlowych) o 56 dni – z 69 dni w 2005 roku do 13 dni w roku 2006.

W roku 2006 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. Wszelkie zobowiązania wobec ZUS-u, Skarbu Państwa i pracowników były regulowane w terminie.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa posiada kredyt długoterminowy o terminie spłaty poniżej 1 roku w wysokości 1 miliona złotych. Nominalna wartość dostępnych dla Grupy linii kredytowych w wysokości 111 308 tysięcy złotych, skutecznie zapobiega ewentualnym negatywnym zdarzeniom związanym z opóźnieniami w terminowym regulowaniu należności wobec Grupy. W związku z powyższym, ryzyko niedoboru środków pieniężnych i utraty płynności finansowej przez Grupę w chwili obecnej należy określić jako niskie.

Mając na względzie ryzyko zmiany wartości złotówkowej 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.

W związku z tym, że ani na dzień 31 grudnia 2006 roku, ani w okresach porównywalnych Grupa nie stosowała instrumentów pochodnych, ani instrumentów zabezpieczających, 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 punktach 38 i 39 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.8. Stan zadłużenia

W roku 2006 poziom zobowiązań Grupy wobec jej wierzycieli uległ zwiększeniu o 216 754 tysiące złotych. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na koniec grudnia 2006 roku wyniosła 451 740 tysięcy złotych wobec 234 986 tysięcy złotych na koniec 2005 roku.

Główną przyczyną wzrostu zobowiązań był wzrost zobowiązań wobec dostawców (o 99 286 tysięcy złotych), który na koniec grudnia 2006 roku wyniósł 156 479 tysięcy złotych i był związany ze wzrostem obrotów handlowych Grupy w 2006 roku.

Wzrósł również poziom przychodów przyszłych okresów (o 91 146 tysięcy złotych), co wynikało głównie ze wzrostu poziomu korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu realizowanych „umów o budowę” (o 67 162 tysiące złotych).

Na koniec 2006 roku Grupa wykazała zobowiązanie wobec banków i pożyczkobiorców w kwocie 1 milion złotych. Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitałów własnych, na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniósł 0,43%, na dzień 31 grudnia 2005 roku wyniósł 0,41%. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek długoterminowych wymagalnych w okresie 1 roku na koniec grudnia 2006 wyniosło 1 milion złotych i jest zaliczane do zobowiązań krótkoterminowych.

Opis zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek według okresów wymagalności zawiera załącznik nr 6, wskaźniki płynności i zadłużenia za lata 2006 i 2005 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 roku 2006 zwiększył się o 14,38 punktu procentowego i na koniec grudnia 2006 roku wyniósł 65,61% (wobec 51,23% na koniec grudnia 2005 roku).

Wartość aktywów Grupy nie obciążonych bilansowymi zobowiązaniami (długo- i krótkoterminowymi) na koniec grudnia 2006 roku wyniosła: 236 767 tysięcy złotych (rok wcześniej była o 5,5% niższa i wynosiła: 223 676 tysięcy złotych).

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami nie uwzględnia zobowiązań Grupy z tytułu udzielonych w imieniu Grupy gwarancji bankowych (głównie gwarancji dobrego wykonania i zwrotu zaliczki, które są charakterystycznymi zobowiązaniami dla przedmiotu działalności Grupy i rynku wytwórców urządzeń energetycznych), których suma na koniec grudnia 2006 roku wyniosła 339 500 tysięcy złotych oraz otwartych na zlecenie jednostki dominującej akredytyw (związanych z zakupami importowymi), których suma na koniec grudnia 2006 roku wyniosła 1 274 tysiące złotych.

W porównaniu z końcem 2005 roku, wartość udzielonych za Grupę gwarancji bankowych i otwartych na zlecenie Grupy akredytyw zwiększyła się o 118 252 tysiące złotych. Wzrost zobowiązań warunkowych wynikał głównie z konieczności zapewnienia gwarancji dla kontraktów realizowanych dla Elektrowni Belchatów i Pątnów.

Przyrost zobowiązań ogółem Grupy wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości obrotów Grupy.

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

3.10. Struktura finansowania aktywów

Suma aktywów na koniec grudnia 2006 wyniosła 688 507 tysięcy złotych i była wyższa od sumy aktywów na koniec grudnia 2005 o 229 845 tysięcy złotych. Największy wpływ na ponad 50% wzrost sumy aktywów w ciągu 2006 roku miał wzrost wartości majątku obrotowego jednostki dominującej (o kwotę 181 412 tysięcy złotych) – przede wszystkim w następstwie wzrostu wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w dużej mierze przeznaczonych na inwestycje w krótkoterminowe aktywa finansowe, którego głównym źródłem były rosnące wpływy z zaliczek, otrzymanych na poczet realizacji zdobytych zamówień oraz wzrost wartości wpływów ze sprzedaży Grupy, w tym ze sprzedaży nieruchomości w Gdańsku (umowa sprzedaży nieruchomości została opisana w rozdz. IV punkt 2).

Udział kapitału własnego w sumie źródeł finansowania aktywów ogółem, w stosunku do końca 2005 roku, zmniejszył się o 13,99 punktu procentowego i wyniósł 33,48%.

Kapitał stały, będący sumą kapitału własnego i długoterminowych zobowiązań, w całości pokrywał wartość aktywów trwałych oraz w 13,1% wartość aktywów obrotowych.

Struktura finansowania aktywów na dzień 31 grudnia 2006 roku przedstawiała się następująco:

1. aktywa trwale w wysokości 185 210 tysięcy złotych były w całości finansowane kapitałem stałym,
2. aktywa obrotowe oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży w wysokości 503 297 tysięcy złotych były finansowane:
 - kapitałem stałym w 13,1%,
 - kapitałem akcjonariuszy mniejszościowych w 1,2%,
 - zobowiązaniami handlowymi w 31,1%,
 - pozostałymi zobowiązaniami krótkoterminowymi w 54,6%.

W 2006 roku jednostki wchodzące w skład Grupy nie przeprowadziły emisji papierów wartościowych.

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 2006 i 2005 roku, przedstawiała się następująco:

	31.12.2006	31.12.2005
1. Rzeczowe aktywa trwale, w tym:	69,5 %	81,7 %
- grunty i budynki	47,2 %	60,3 %
- urządzenia techniczne i maszyny	14,9 %	19,5 %
- środki transportu	1,4 %	1,5 %
- środki trwale w budowie	6,0 %	0,4 %
2. Nieruchomości inwestycyjne	0,0 %	5,9 %
3. Wartości niematerialne	2,1 %	2,4 %
4. Aktywa finansowe	10,2 %	1,1 %
5. Aktywo z tytułu podatku odroczonego	18,2 %	8,9 %

3.11.2. Główne inwestycje w zakresie aktywów trwałych

W 2006 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwale na sumę 19 306 tysięcy złotych, w tym:

- na rzeczowe aktywa trwale 17 870 tysięcy zł,
- na wartości niematerialne 1 436 tysięcy zł.

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych, realizowanych w analizowanym okresie, były głównie zakupy maszyn i urządzeń do produkcji, sprzętu komputerowego oraz modernizacja budynków i budowli. Największe nakłady (ponad 9 milionów złotych) zostały poniesione na zakup, montaż i wdrożenie linii do spawania paneli ścian membranowych. Zakończenie całej inwestycji łącznie z ciągami transportowymi łączącymi automaty do spawania doczołowego oraz uruchomienie komory do badań Rtg przewiduje się na koniec I kwartału 2007 roku. Stworzy to gwarancję uzyskania produktów najwyższej jakości oraz umożliwi skrócenie cykli produkcji paneli ścian membranowych. Linia należy do najnowocześniejszych, w pełni zautomatyzowanych centrów spawania; podobne linie pracują tylko w niektórych firmach na rynku amerykańskim i japońskim. Inwestycje były finansowane ze środków własnych Grupy.

W 2006 roku jednostka dominująca przyjęła do użytkowania środek transportu na mocy umów leasingu finansowego o wartości 107 tysięcy złotych.

Ponadto w 2006 roku Grupa ulokowała środki pieniężne o wartości 16 895 tysięcy złotych na lokatach długoterminowych.

3.11.3. Zmiany w powiązaniach kapitałowych Grupy

W 2006 roku miały miejsce następujące zmiany w zakresie powiązań RAFAKO S.A. z innymi podmiotami:

1. W dniu 5 stycznia 2006 roku Likwidator spółki RBS EKO Sp. z o.o. z siedzibą w Nędzy k/Raciborza –spółki zależnej pośrednio od jednostki dominującej złożył wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego. Wniosek został złożony w Sądzie Rejonowym w Gliwicach Wydział X Gospodarczy KRS przez Likwidatora spółki – Panią Grażynę Florkowską, w związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników o rozwiązaniu tej spółki poprzez likwidację.
2. Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS w dniu 27 marca 2006 roku wydał postanowienie o wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego spółki PPU RAFAKO EKO Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Nędzy k/Raciborza – spółki zależnej od jednostki dominującej.
3. W dniu 19 maja 2006 roku jednostka dominująca zbyła na rzecz osób fizycznych 121 akcji spółki Energotechnika - Energorozruch S.A. z siedzibą w Gliwicach, stanowiących 8,67% akcji tej spółki za łączną kwotę 121 tysięcy złotych. Wartość ewidencyjna zbytych aktywów w księgach rachunkowych RAFAKO S.A. wynosiła 121 tysięcy złotych.
4. W dniu 30 października 2006 roku Sąd Rejonowy w Opolu wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki FAMAK S.A. Na mocy zawartego układu wierzytelność RAFAKO S.A. w kwocie 18 289,75 złotych została skonwertowana na 1 828 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 złotych każda. Akcje te stanowią 0,02% kapitału spółki.
5. W dniu 21 grudnia 2006 roku Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki Mostostal Zabrze-Holding S.A. Na mocy zawartego układu wierzytelność RAFAKO S.A. w kwocie 753 891,57 złotych została zredukowana o 40% i skonwertowana na 452 335 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Akcje te stanowią 0,35% kapitału spółki.

Dodatkowe informacje w zakresie transakcji Grupy z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w punkcie 37 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.12. Kapitał własny Grupy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku, skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej RAFAKO przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej wynosił 230 530 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 132 127 tysięcy złotych,
- zyski zatrzymane wynosiły 26 825 tysięcy złotych.

Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych wynosił 6 237 tysięcy złotych.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2006 roku nie zanotowano zmiany stanu kapitału akcyjnego oraz kapitału z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej. Grupa zanotowała wzrost kapitału zapasowego o kwotę 86 754 tysiące złotych i spadek zysków zatrzymanych o kwotę 73 972 tysiące złotych.

3.13. Dostępność materiałów do produkcji

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

Znaczna 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 2006 roku głównymi źródłami dostaw Grupy były:

Źródła dostaw	Zakupy w tysiącach złotych			
	2006		2005	
	wartość	udział w całości zakupów	wartość	udział w całości zakupów
Zakupy krajowe	546 922	79,0%	356 203	82,3%
Zakupy zagraniczne	145 049	21,0%	76 356	17,7%
RAZEM	691 971	100,0%	432 559	100,0%

3.14. Pracownicy

W roku 2006 przeciętne zatrudnienie w Grupie wyniosło 2 024 pracowników i w porównaniu z rokiem 2005 (w którym wynosiło 2 086 osób) zmniejszyło się o 62 osoby (o 3%).

Według stanu na koniec grudnia 2006 roku pracownicy posiadający wykształcenie wyższe i średnie stanowili 60,7% zatrudnionych w Grupie, w tym absolwenci wyższych uczelni – 29% ogółu zatrudnionych.

W wieku do 40 lat było 43,1% zatrudnionych, od 41 do 50 lat – 31,5%, a powyżej 50 lat – 25,4%. Pracownicy ze stażem pracy w Grupie do 10 lat stanowili 17,5% ogółu zatrudnionych, od 11 do 20 lat – 22%, a ze stażem pracy powyżej 20 lat – 60,5%.

4. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 21 lipca 2006 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. Piłsudskiego 1A, 20-011 Lublin, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem 232, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki. Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. W przeszłości Spółka nie korzystała z usług firmy DORADCA Sp. z o.o.

W dniu 25 lipca 2006 roku jednostka dominująca zawarła umowę z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na przegląd i badanie sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za półrocze i rok 2006. Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 155 tysięcy złotych (w tym: jednostkowy 115 tysięcy złotych, skonsolidowany 40 tysięcy złotych). Za rok 2005 łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 250 tysięcy złotych plus dodatkowe koszty bezpośrednio nie więcej niż 20 tysięcy złotych.

W dniu 27 lipca 2006 roku jednostka zależna ELWO S.A. zawarła umowę z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na wykonanie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz na badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 roku. Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie i przegląd sprawozdań została ustalona na poziomie 68 tysięcy złotych. Za rok 2005 łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań została ustalona na poziomie 117 tysięcy złotych plus dodatkowe koszty bezpośrednio nie więcej niż 7,5% kwoty wynagrodzenia.

W dniu 18 stycznia 2007 roku Spółka PGL-DOM Sp. z o.o. zawarła umowę z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdania została ustalona na poziomie 7 tysięcy złotych. Za rok 2005 łączna wysokość wynagrodzenia za badanie sprawozdania została ustalona na poziomie 9 tysięcy złotych.

II. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej jednostki dominującej

W 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących jednostkę dominującą.

Zarząd RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2006 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

Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. (skład na dzień 31 grudnia 2006 roku)

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Krzysztof Pawelec	Przewodniczący
Leszek Wyslocki	Wiceprzewodniczący
Piotr Fugiel	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. Decyzję o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek Zarządu spółki, przedłożony łącznie z pisemną oceną Rady Nadzorczej.

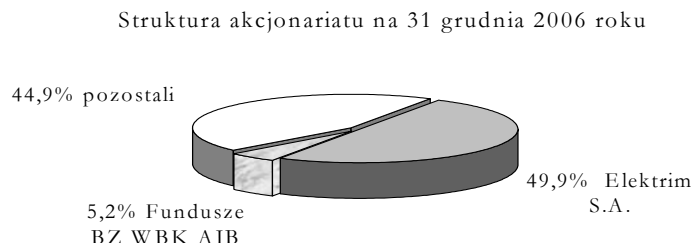
Z każdą osobą zarządzającą, jednostka dominująca ma zawartą umowę o zarządzanie, która indywidualnie reguluje kwestię rekompensaty za ewentualne odwołanie lub rezygnację danej osoby z pełnionej funkcji i stanowiska.

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści dla osób zarządzających i nadzorujących została podana w dodatkowej notce objaśniającej nr 37.8 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

III. Akcjonariat jednostki dominującej

W 2006 roku nie zaszły istotne zmiany w strukturze akcjonariatu RAFAKO S.A. Na koniec grudnia 2006 roku największym akcjonariuszem Spółki pozostał ELEKTRIM S.A.

Poniższy wykres oraz lista przedstawiają akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji (głosów) Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku:



Listę akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji na dzień 31 grudnia 2006 roku prezentuje nota 30.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

W dniu 30 stycznia 2007 roku Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie, wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawarła z Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomił w imieniu funduszy:

- Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

iz w wyniku transakcji z dnia 26 stycznia 2007 roku, posiadają one łącznie 879.725 akcji RAFAKO S.A. co daje 5,06% ogólnej liczby wyemitowanych akcji i tyle samo głosów na WZ Spółki. Do dnia wykonania ww. transakcji, Fundusze te posiadały łącznie 839.725 akcji RAFAKO S.A., co stanowiło 4,83% ogólnej liczby wyemitowanych akcji i tyle samo głosów na WZ Spółki.

Wszystkie akcje jednostki dominującej są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do jednostki. Jednostka dominująca została powiadomiona przez komornika, iż na wniosek wierzyciela znaczącego akcjonariusza, The Law Debenture trust Corporation p.l.c. z siedzibą w Londynie (powiernika obligacji), zostało wszczęte postępowanie egzekucyjne, w wyniku którego zajęte zostały prawa majątkowe z akcji RAFAKO S.A. będących własnością znaczącego akcjonariusza.

23 stycznia 2007 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego. Uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 34.800.000 złotych o kwotę nie wyższą niż 104.400.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 52.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 2 złote każda.

Akcje Serii I mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi, wpłaconymi w całości przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO S.A. Emisja Akcji Serii I zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej. Dotychczasowym akcjonariuszom RAFAKO S.A. przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji RAFAKO S.A., przy czym za każdą jedną akcję RAFAKO S.A. posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwać będzie jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii I, każde prawo poboru uprawniać będzie do objęcia trzech Akcji Serii I.

W dniu 2 lutego 2007 roku złożony został do Komisji Nadzoru Finansowego Prospekt Emisyjny wymagany w celu przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym do 52.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, które Spółka zamierza wyemitować.

Dnia 7 lutego 2007 Zarząd Krajowego Depozytu podjął uchwałę, w której postanawia zarejestrować w dniu 23 lutego 2007 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 17 400 000 (siedemnaście milionów czterysta tysięcy) jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki.

Zarząd Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. w Raciborzu w dniu 19 lutego 2007 roku ustalił cenę emisyjną akcji serii I w wysokości dwa złote za jedną akcję.

W dniu 8 marca 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki sporządzony w związku z ofertą publiczną. Zarząd Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. w Raciborzu przedstawił terminy subskrypcji akcji serii I. Otwarcie publicznej subskrypcji nastąpi 20 marca 2007 roku. Przewidywany termin zamknięcia Publicznej Oferty został ustalony na dzień:

- 3 kwietnia 2007 roku w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru z uwzględnieniem Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie Akcje Oferowane, lub w przypadku gdy nie zostanie przeprowadzona subskrypcja uzupełniająca,
- 6 kwietnia 2007 roku w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Oferowane i przeprowadzona zostanie subskrypcja uzupełniająca.

9 marca 2007 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował o ustaleniu pierwszego dnia notowań praw poboru na 12 marca 2007 roku a ostatniego na 20 marca 2007 roku.

W 2006 roku jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jednostka dominująca nie posiada 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 37.7.

IV. Ważniejsze zdarzenia związane z działalnością Grupy w 2006 roku, aż do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Podpisanie istotnych zamówień przez jednostki Grupy:

- a 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.;
- b podpisanie umowy z Południowym Koncernem Energetycznym S.A. o wartości 134,49 miliona złotych, której przedmiotem jest modernizacja Instalacji Odsiarczania Spalin, budowa trzeciego ciągu odsiarczania dla bloków 3 i 4 w Elektrowni Jaworzno III;
- c podpisanie z Elektrownią Skawina S.A. umowy o wartości 81,8 miliona złotych, której przedmiotem jest „budowa pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin dla bloków 8 - 11 w Elektrowni Skawina S.A.;
- d podpisanie umowy z firmą Hitachi Power Europe GmbH, której ostateczna wartość wynosi około 17,8 miliona EUR, a której przedmiotem jest produkcja części ciśnieniowej do instalacji kotła nadkrytycznego dla bloku 670 MW w Elektrowni Boxberg w Niemczech;

- e podpisanie umowy z firmą Hitachi Power Europe GmbH o wartości około 16 milionów EUR, której przedmiotem jest produkcja części ciśnieniowej dla dwóch kotłów nadkrytycznych 2 x 820 MW w Elektrowni Moorburg, w Niemczech. Umowa zawiera opcje dotyczące m.in. dostawy części nieciśnieniowych oraz inżynieringu, które zwiększą jej wartość. Wejście umowy w życie jest uwarunkowane od wejścia w życie opcji kontraktu głównego na dostawę kotła pomiędzy Hitachi Power Europe a Vattenfall Europe Generation AG & Co.KG, Germany;
- f 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;
- g podpisanie umowy z firmą Visser & Smit Hanab Installatie bv, Papendrecht - Holandia o wartości około 14 milionów EUR, której przedmiotem jest dostawa, transport i montaż części ciśnieniowej dla dwóch kotłów do instalacji termicznej utylizacji odpadów komunalnych w EVI EUROPARK – Niemcy;
- h podpisanie umowy z Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. o wartości około 40 milionów złotych. Przedmiotem umowy są prace modernizacyjne wraz z remontem kotła parowego typu OP-230/K1 w EC Wrocław;
- i podpisanie umowy z Zespołem Elektrociepłowni Łódź S.A. o wartości 38,37 miliona złotych, której przedmiotem jest „budowa pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin dla kotłów K2 i K3 w Elektrociepłowni 4, w Łodzi;
- j podpisanie umowy z firmą Hitachi Power Europe GmbH o ostatecznej wartości około 8,3 miliona EUR. Przedmiotem umowy jest produkcja części ciśnieniowej dla bloku o mocy 750 MW z kotłem nadkrytycznym w elektrowni Walsum w Niemczech;
- k podpisanie w okresie od kwietnia do października 2006 roku Spółka z BOT Elektrownia Bełchatów S.A. kilku umów o łącznej wartości około 27,7 miliona złotych. Umowa o największej wartości wynoszącej 3,8 miliona EUR (około 14,8 miliona złotych) została podpisana w dniu 30 października 2006, a jej przedmiotem jest modernizacja obrotowych podgrzewaczy powietrza dla bloku nr 3 w BOT Elektrownia Bełchatów S.A.;
- l podpisanie umowy pomiędzy konsorcjum firm:
- RAFAKO S.A. – Lider Konsorcjum,
- Energoprojekt Warszawa S.A. – Członek Konsorcjum,
- Energop Sp. z o.o. – Członek Konsorcjum
a firmą BOT Elektrownia Bełchatów S.A. o wartości 6,79 miliona EUR. Udział RAFAKO S.A. w wartości umowy wynosi 82%. Przedmiotem umowy jest wykonanie modernizacji rurociągów pary świeżej, pary wtórnie przegrzanej, pary do wtórnego przegrzewu i wody zasilającej kotła BB-1150 bloku nr 3 w BOT Elektrownia Bełchatów S.A.;
- m podpisanie umowy z firmą STSI Zagrzeb – Chorwacja o wartości około 6,5 miliona EUR, której przedmiotem jest wykonanie projektu, dostawa, ruch próbny i uruchomienie kotła dla Rafinerii SISAK w Chorwacji;
- n 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;
- o podpisanie umowy z firmą JP EPS TENT Obrenovac (Serbia) o wartości około 5,7 miliona EUR, której przedmiotem jest dostawa systemu ciśnieniowego kotła 300 MW bloku A4 wraz z nadzorem nad montażem, uruchomieniem i ruchem próbnym dostarczonych urządzeń;
- p podpisanie 2 umów z firmą Richard Kablitz & Mitthof GmbH – Niemcy na łączną kwotę około 5 milionów EUR. Przedmiotem umowy o większej wartości wynoszącej około 3 miliony EUR jest zaprojektowanie, dostawa i montaż części ciśnieniowej kotła do spalania biomasy dla przemysłu drzewnego w Unterbernbach – Niemcy;
- q podpisanie umowy o wartości około 4,9 miliona EUR z firmą Vitkovice Heavy Machinery a.s., której przedmiotem jest dostawa ścian szczelnych dla dwóch kotłów w Elektrowni Tusimice II – Czechy;
- r podpisanie umowy z Elektrownią Skawina S.A. o wartości 34,1 miliona złotych (41,6 miliona złotych brutto), której przedmiotem jest „budowa pod klucz” Instalacji Odsiarczania Spalin (druga nitka) dla bloków 5 i 6 w Elektrowni Skawina S.A. Umowa została podpisana 14 marca 2007 roku;

- s podpisanie umowy o wartości 6,25 miliona EUR z firmą BOT Elektrownia Belchatów, której przedmiotem jest wykonanie dokumentacji technicznej, prace demontażowe, dostawa części mechanicznej i elektrycznej, roboty budowlano-montażowe, regulacje, próby, szkolenie i rozruch elektrofiltra.

2. Inne, istotne zdarzenia (umowy):

- a podwyższenie limitu kredytu określonego w umowie zawartej z ING Bankiem Śląskim, z 13 do 15 milionów EUR oraz przesunięcie terminu spłaty kredytu do dnia 30 września 2007 roku;
- b podpisanie kilku umów z Fabryką Elektrofiltrów ELWO S.A. na łączną kwotę około 35,5 miliona złotych. Umowa o znaczącej wartości wynoszącej 19,7 miliona złotych dotyczy wykonania, dostawy i dokonania montażu kompletnego filtra workowego i instalacji odprowadzenia PPR dla IOS w Elektrowni Skawina S.A.;
- c zawarcie w okresie 12 miesięcy 2 umów z firmą KARRENA Sp. z o.o. na łączną kwotę 32,61 miliona złotych. W ramach jednej z umów o wartości wynoszącej 22,45 miliona złotych KARRENA Sp. z o.o. zaprojektuje i wykona dwa kominy żelbetowe dla bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I;
- d podpisanie umów z firmą Elektrobudowa S.A. na łączną wartość 28,9 miliona złotych. W ramach umowy o największej wartości wynoszącej 26,5 miliona złotych, Elektrobudowa S.A. wykona układ wyprowadzenia mocy z bloków 2 i 3 oraz instalację elektryczną do Instalacji Odsiarczania Spalin bloków 1-4 w Elektrowni Pątnów I;
- e podpisanie umowy kredytowej z NORD LB Bank Polska S.A. o wartości 20 milionów złotych. Okres wykorzystania limitu w ramach umowy kończy się z dniem 31 marca 2007 i ważny jest do 31 marca 2012 roku;
- f oświadczenie Zarządu RAFAKO S.A., że w Spółce są przestrzegane Zasady Ładu Korporacyjnego w zakresie opisanym w dokumencie „Dobre praktyki 2005”;
- g podpisanie umowy sprzedaży zabudowanej nieruchomości położonej w Gdańsku za cenę 18 milionów złotych, której nabywcą została Spółka Nowe Ogrody 2 Sp. z o.o. w Warszawie;
- h emisja akcji serii I (por. opis w punkcie III).

3. Przedsięwzięcia z zakresu działalności rozwojowej i jakości

Z ważniejszych, zakończonych w 2006 roku, prac badawczo – rozwojowych oraz z zakresu jakości, wymienić należy:

- przeprowadzenie audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością w zakresie wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001;
- recertyfikację RAFAKO S.A. w zakresie wymagań ASME CODE;
- przeprowadzenie audytu recertyfikującego oraz uzyskanie certyfikatu w zakresie wymagań Dyrektywy 97/23/UE, moduł H/ H1 dla oceny wyrobów na zgodność z wymaganiami przedmiotowej Dyrektywy;
- przeprowadzenie audytu nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania RAFAKO przez Transportowy Dozór Techniczny (TDT) z siedzibą w Warszawie;
- wdrożenie wymagania normy PN-EN ISO 14001:2005 w Zintegrowanym Systemie Zarządzania w zakresie Zarządzania Środowiskowego;
- certyfikację Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością RAFAKO S.A. w zakresie wymagań dyrektywy europejskich nr 761/2004 - EMAS 2004. Europejski system ekzarządzania i audytu EMAS (Eco-Management and Audit Scheme), to narzędzie przeznaczone dla wszystkich organizacji, których celem jest doskonalenie działalności środowiskowej. Jego głównym założeniem jest zredukowanie negatywnego oddziaływania na środowisko poprzez doskonalenie działalności prowadzonej przez zainteresowane organizacje;
- przeprowadzenie prób oraz uzyskanie uprawnień Zakładu na stosowanie technologii automatycznego spawania stali austenitycznych łukiem krytym;
- sporządzenie projektu koncepcyjnego kotła fluidalnego ze złożem stacjonarnym;
- uruchomienie w skali przemysłowej prototypowej instalacji transportu pyłu aparatami wydmuchowymi pracującymi sekwencyjnie w pełnej automatyce;

- uruchomienie pierwszej instalacji systemu zdalnego serwisowania dwóch elektrofiltrów w jednej z ciepłowni w Polsce;
- stworzenie działu Badań i Rozwoju.

4. Przedsięwzięcia w zakresie komputeryzacji

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

W 2006 roku ze względu na coraz wyższe wymagania klientów w zakresie jakości i szczegółowości informacji przekazywanych na zewnątrz realizowano projekt mający na celu prowadzenie ewidencji elementów wysyłkowych w systemie ERP. Ponadto zwiększono bezpieczeństwo sieci firmowej oraz zrealizowano bezpieczny WLAN – komunikację z biurami budowy RAFAKO.

W 2006 roku w jednostce dominującej nie dokonywano zmian podstawowych zasad zarządzania Grupą Kapitałową.

V. Ważniejsze przedsięwzięcia planowane na rok 2007

Podstawowymi działaniami Grupy w 2007 roku będzie doskonalenie jakości wytwarzania, działania rozwojowe akwizycja spółek o podobnym profilu działalności oraz konsolidacja oferty odpowiadającej aktualnym potrzebom klientów Grupy.

1. Działalność rozwojowa i modernizacyjna

W roku 2007 będą kontynuowane (lub rozpoczną się) prace w zakresie:

- opanowania technologii spawania stali żarowytrzymałych z dodatkiem Co;
- opanowanie technologii tłoczenia den według DIN 28013;
- rozszerzenie zakresu możliwości gięcia rur;
- rozszerzenia uprawnień do spawania stali z gatunku HR3C połączeń jednorodnych i kombinacji z innymi stalami energetycznymi;
- przeprowadzenia prób i uzyskanie uprawnień w zakresie spawania i obróbki cieplnej nowych stali energetycznych stosowanych w kotłach o parametrach nadkrytycznych;
- zmechanizowania procesu transportu i podtrzymywania rur butelkowanych;
- wykonania badań i opracowań mających na celu usamodzielnienie się w zakresie projektowania instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą wapienną;
- badań laboratoryjnych nad możliwością wykorzystania produktu poprocesowego z półsuchej metody odsiarczania jako nawozu specjalizowanego;
- doskonalenia modelu matematycznego technologii półsuchego odsiarczania na bazie badań wykonanych na pracujących instalacjach;
- badań laboratoryjnych nad możliwością opracowania konkurencyjnej technologii katalitycznego odazotowania spalin wobec obecnych na rynku;
- badań wpływu chlorowodoru na kinetykę reakcji chemicznych w instalacji półsuchego odsiarczania w aspekcie zastosowań przy oczyszczaniu gazów spalinowych z instalacji spalarni odpadów przemysłowych;
- sporządzenia projektu koncepcyjnego suchego odzulfiania kotłów pyłowych;
- opracowania wytycznych dla oczyszczania gazów odlotowych ze spalarni odpadów komunalnych i przemysłowych;
- aktualizacji zasad projektowania palenisk z cyrkulacyjnym złożem fluidalnym;
- symulacji numerycznej z wykorzystaniem FLUENT-a różnych typów palenisk;

- opracowania biblioteki typowych elementów kotłowych w formie parametrycznej dla systemów CAD;
- przeprowadzenia prób ruchowych zasuwy węglowej na obiekcie;
- opracowania metodyki projektowania osuszaczy pary w walczakach kotłowych;
- recertyfikacji Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością w zakresie wymagań normy PN-EN 9001:2001, PN-EN 14001:2005, dyrektywy europejskiej nr 761/2004 - EMAS 2001 oraz Dyrektywy nr 97/23/UE.

2. Działalność marketingowa

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

- działania dostosowawcze związane z funkcjonowaniem podmiotów gospodarczych na wspólnym rynku europejskim, m.in. w zakresie konieczności wypełnienia wymagań ekologicznych wynikających z unijnych dyrektyw: IPPC, LPC i kogeneracyjnej;
- dalsza restrukturyzacja i prywatyzacja firm sektora elektroenergetycznego;
- polityka podatkowa w zakresie paliw i energii;
- polityka Państwa dotycząca odnawialnych źródeł energii;
- poziom zużycia energii elektrycznej.

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 2007 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.

3. Prognozy działalności Grupy na rok 2007

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.

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

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

Prognozy działalności Grupy na rok 2007, 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 2007 roku, aby zrealizować w pełni swoje zamierzenia.

Oświadczenie Zarządu

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

- 1) wedle najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku i porównywalne skonsolidowane dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy członków Zarządu

15 marca 2007 roku	Wiesław Różacki	Prezes Zarządu
15 marca 2007 roku	Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu
15 marca 2007 roku	Eugeniusz Myszka	Wiceprezes Zarządu
15 marca 2007 roku	Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu